

This document constitutes two base prospectuses of Hypothekbank Frankfurt AG for the purposes of Article 5.4 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended (the "**Prospectus Directive**"): (i) the base prospectus in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 subparagraph 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended ("**Non-Equity Securities**") and (ii) the base prospectus in respect of Pfandbriefe within the meaning of Article 22 subparagraph 6 (3) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").

Debt Issuance Programme Prospectus
Dated 8 October 2013



Hypothekbank Frankfurt AG

Eschborn, Federal Republic of Germany

Debt Issuance Programme (the "**Programme**")

Hypothekbank Frankfurt AG (the "**Issuer**", "**Hypothekbank Frankfurt**" or the "**Bank**" and together with its consolidated subsidiaries, the "**Hypothekbank Frankfurt Group**") has requested the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") of the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg law relating to prospectuses for securities, as amended (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), which implements the Prospectus Directive (the "**Luxembourg Law**"), for approval of this Prospectus.

Application has been made to list notes (the "**Notes**" which expression includes Pfandbriefe (as defined herein) unless otherwise indicated) issued under this Programme on the Official List of and to trade Notes on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" (the "**Regulated Market**") of the Luxembourg Stock Exchange which is a regulated market within the meaning of the Markets in Financial Instruments Directive 2004/39/EC, as amended, that appears on the list of regulated markets issued by the European Commission. Notes issued under the Programme may also be listed on the Frankfurt Stock Exchange or may not be listed at all.

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Republic of Austria ("**Austria**"), the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**"), the Republic of Ireland ("**Ireland**") and The Netherlands with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law (each a "**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification. By approving a prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the issuer. The CSSF gives no undertaking as to the economic and financial soundness of the transaction and the quality or solvency of the Issuer according to the provisions of article 7 (7) of the Luxembourg Law on prospectuses for securities

Arranger
Commerzbank

Dealers

Commerzbank

Hypothekbank Frankfurt

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Issuer (http://www.hypothekbankfrankfurt.com/de/main_navigation/investor_relations/informationen_zu_unseren_emissionen/basisdokumente/basisdokumente.php) and on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). The Prospectus is valid for a period of twelve months after its approval.

RESPONSIBILITY STATEMENT

Hypotheckenbank Frankfurt AG with its registered office in Eschborn, Federal Republic of Germany, is solely responsible for the information given in this Prospectus and for the information which will be contained in the relevant final terms (the "**Final Terms**"). The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

NOTICE

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement thereto and with any other document incorporated herein by reference. Full information on the Issuer and any series of Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and the relevant Final Terms.

The Issuer has confirmed to the arranger and any dealer appointed from time to time under the Programme (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") that this Prospectus contains all information with regard to the Issuer and any Notes which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder; that the information contained herein is accurate in all material respects and is not misleading; that the opinions and intentions expressed herein are honestly held; that there are no other facts, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading in any material respect, and all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts material and to verify the accuracy of all statements contained herein.

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

This Prospectus is valid for twelve months after its approval. The Prospectus and any supplement thereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial condition of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Issuer has undertaken with the Dealers to supplement this Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete, and has further agreed with the Dealers to furnish a supplement to the Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and where approval by the CSSF of any such document is required, upon such approval having been given.

Neither the arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement thereto, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

The distribution of this Prospectus, any document incorporated herein by reference and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law.

Persons into whose possession this Prospectus and any supplement, if applicable or any Final Terms come are required by the Issuer and the Dealers to inform themselves about, and to observe, any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of the Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Notes, in the United States of America (the "**United States**"), Japan, the Member States of the European Economic Area in general and the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**"), see "*Selling Restrictions*". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and are

subject to tax law requirements of the United States; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to United States persons.

The language of this Prospectus is English. The German versions of the English language Terms and Conditions is shown in the Prospectus for additional information. As to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer under the Notes to be issued, German is the controlling legally binding language if so specified in the relevant Final Terms.

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

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus as set out in "*Consent to the Use of the Prospectus*" below.

This Prospectus and any Final Terms may not be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

This Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to any person to subscribe for or to purchase any Notes.

IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF ANY TRANCHE OF NOTES UNDER THE PROGRAMME, THE DEALER OR DEALERS (IF ANY) NAMED AS THE STABILISING MANAGER(S) IN THE APPLICABLE FINAL TERMS (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF A STABILISING MANAGER) MAY OVER-ALLOT NOTES OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE PRICE OF THE NOTES AT A LEVEL HIGHER THAN THAT WHICH MIGHT OTHERWISE PREVAIL. HOWEVER, THERE IS NO ASSURANCE THAT SUCH STABILISING MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF A STABILISING MANAGER) WILL UNDERTAKE STABILISATION ACTION. ANY STABILISATION ACTION MAY BEGIN AT ANY TIME AFTER THE ADEQUATE PUBLIC DISCLOSURE OF THE TERMS OF THE OFFER OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES AND, IF BEGUN, MAY BE ENDED AT ANY TIME, BUT IT MUST END NO LATER THAN THE EARLIER OF 30 DAYS AFTER THE ISSUE DATE OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES AND 60 DAYS AFTER THE DATE OF THE ALLOTMENT OF THE RELEVANT TRANCHE OF NOTES. ANY STABILISATION ACTION OR OVER-ALLOTMENT MUST BE CONDUCTED BY THE RELEVANT STABILISING MANAGER(S) (OR PERSON(S) ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER(S)) IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE LAWS AND RULES.

In this Prospectus, all references to "EUR", "€" and "euro" are to the single currency of certain member states of the European Union.

FORWARD LOOKING STATEMENTS

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

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including Hypothenbank Frankfurt Group's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. Hypothenbank Frankfurt Group's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Risk Factors*" and "*Hypothenbank Frankfurt AG*". These sections include more detailed

descriptions of factors that might have an impact on Hypothekbank Frankfurt Group's business and the markets in which it operates.

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

TABLE OF CONTENTS

	Page
Summary.....	7
Section A - Introduction and Warnings	7
Section B - Issuer.....	8
Section C - Securities	12
Section D - Risks	16
Risks specific to the Issuer	16
Risks specific to the Securities	16
Section E - Offer of the Notes	18
German Translation of the Summary.....	19
Abschnitt A - Einleitung und Warnhinweise	19
Abschnitt B - Emittentin.....	20
Abschnitt C - Wertpapiere.....	24
Abschnitt D - Risiken.....	28
Risiken, die der Emittentin eigen sind.....	28
Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	29
Abschnitt E - Angebot von Schuldverschreibungen	31
Risk Factors	33
Risk Factors regarding Hypothekenbank Frankfurt AG.....	33
Risk Factors regarding the Notes	44
Consent to the Use of the Prospectus	50
General Description of the Programme	51
General	51
Issue Procedures	52
Terms and Conditions of the Notes (English Language Version).....	54
Option I - Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates.....	55
Option II - Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates.....	70
Option III - Terms and Conditions that apply to Notes without periodic payments (Zero Coupon) fixed interest rates.....	87
Option IV - Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates	101
Option V - Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates	111
Option VI - Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe without periodic interest payments (Zero Coupon).....	123
Deutsche Fassung der Anleihebedingungen (Terms and Conditions of the Notes – German Language Version).....	132
Option I - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung	133
Option II - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung	150
Option III - Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung (Nullkupon).....	169

Option IV - Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung	185
Option V - Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit variabler Verzinsung	196
Option VI - Anleihebedingungen für Pfandbriefe ohne periodische Verzinsung (Nullkupon)	208
Provisions regarding Resolutions of Holders (English Language Version)	217
Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse (Deutsche Fassung)	223
Form of Final Terms (Muster- Endgültige Bedingungen)	229
Hypothekenbank Frankfurt AG	247
Relationship with Commerzbank	256
Management and Supervisory Bodies	260
Taxation	264
Subscription and Sale	272
Selling Restrictions	273
General Information	277
Use of Proceeds	277
Listing and Admission to Trading.....	277
Authorisation	277
Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issuer/Offer	277
Rating of the Pfandbriefe	277
Pfandbriefe and the Mortgage Banking Sector.....	279
Documents on Display	283
Documents incorporated by Reference	284
Names and Addresses.....	285

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary (the "**Summary**") contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Notes and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the Summary because of the type of Notes and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case, a short description of the Element is included in the Summary with the mention of "not applicable".

The Summary contains options, characterised by square brackets or typesetting in italics (other than the respective translations of specific legal terms), and placeholders regarding the Notes to be issued under the Programme. The summary of the individual issue of Notes will include the options relevant to this issue of Notes as determined by the applicable Final Terms and will contain the information, which had been left blank, as completed by the applicable Final Terms.

Element	Section A – Introduction and warnings	
A.1	Warnings	<p>Warning that:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; ▪ any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; ▪ where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and ▪ civil liability attaches only to the Issuer who has tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Notes.
A.2	Consent to the use of the Prospectus	<p>[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from [●] to [●], provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities, as amended (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended).</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in</p>

		<p>electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (http://www.hypotheckenbankfrankfurt.com/de/main_navigation/investor_relations/informationen_zu_unseren_emissionen/basisdokumente/basisdokumente.php).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.]</p>
--	--	---

Element	Section B – Summary regarding Hypothekenbank Frankfurt AG	
B.1	Legal and commercial name	Hypotheckenbank Frankfurt AG
B.2	Domicile / Legal form / Legislation / Country of incorporation	Eschborn / Aktiengesellschaft / German law / Federal Republic of Germany.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	Sovereign (public sector) business trends, real estate market developments, interest rate and cross currency changes.
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	Commerzbank is one of Germany's leading banks for private and corporate customers. Hypothekenbank Frankfurt AG is part of Commerzbank's segment Non-Core Assets (NCA).
B.9	Profit forecast or estimate	Not Applicable. No profit forecasts or estimates are made in this Prospectus.
B.10	Nature of any qualifications in the audit report on historical financial information	Not Applicable. No reservations.

B.12**Selected historical key financial information****OVERVIEW – HYPOTHEKENBANK FRANKFURT GROUP**

	€ million	€ million	Change (%)
Figures from the income statement	2012	2011	
Net interest income	911	1,021	-10.8
Loan loss provisions	-627	-697	-10.0
Net commission income	92	127	-27.6
Net trading income	-112	244	>-100
Net investment income	-278	-3,712	92.5
Operating expenses	302	360	-16.1
Pre-tax profit/loss	-457	-3,454	86.8
Consolidated result	-573	-3,480	83.5
Balance sheet figures	2012	2011	
Real estate finance Germany	32,589	40,984	-20.5
Real estate finance International	27,691	34,846	-20.5
Public Finance	81,916	92,974	-11.9
Funding volume	137,257	167,091	-17.9
Subordinated capital	1,835	3,036	-39.6
Equity	3,827	3,844	-0.4
Total assets	173,021	202,981	-14.8
Key ratios (in %)	2012	2011	% points
Return on equity before tax	-8.0	-62.4	54.4
Return on equity after tax	-10.1	-62.9	73.0
Cost-income-ratio	52.9	-15.0	67.9
Capital ratios (in %)	2012	2011	% points
Tier 1 capital ratio according to SolvV	17.0	13.6	3.4
Total capital ratio according to SolvV	19.8	17.4	2.4
Employees	1,014	1,170	-13.3

OVERVIEW – HYPOTHEKENBANK FRANKFURT GROUP			
	€ million	€ million	Change (%)
Figures from the income statement	1.1.–30.6.2013	1.1.–30.6.2012¹⁾	
Net interest income	366	439	-16.6
Loan loss provisions	-275	-188	46.3
Net commission income	33	44	-25.0
Net trading income	174	26	>100.0
Net investment income	-98	-237	-58.6
Operating expenses	152	159	-4.4
Pre-tax profit/loss	33	-154	>-100.0
Consolidated result	18	-238	>-100.0
Balance sheet figures	30.6.2013	31.12.2012¹⁾	
Real estate finance Germany	28,957	32,589	-11.1
Real estate finance International	24,506	27,691	-11.5
Public Finance	73,747	81,916	-10.0
Funding volume	123,607	137,257	-9.9
Subordinated capital	1,756	1,835	-4.3
Equity of Hypothekenbank Frankfurt Group	4,099	3,781	8.4
Total assets	153,023	172,975	-11.5
Key ratios (in %)	1.1.–30.6.2013	1.1.–30.6.2012	% points
Return on equity before tax	1.2	-5.3	6.5
Return on equity after tax	0.6	-8.2	8.8
Cost-income ratio	33.0	55.6	-22.6
Capital ratios (in %)	30.6.2013	31.12.2012	% points
Tier 1 capital ratio according to SolvV	17.9	17.0	0.9
Total capital ratio according to SolvV	21.7	19.8	1.9
Employees	923	1,170	-247
¹⁾ The 2012 figures have been adjusted retrospectively to reflect the amended IAS 19			
	Material adverse change in the prospects of the Issuer	There have been no material adverse changes in the Issuer's prospects since 31 December 2012.	
	Significant change in the financial and trading position	Not applicable. No significant change in the financial position of the Issuer has taken place since 30 June 2013	
B.13	Recent events	On 15 July 2013 Hypothekenbank Frankfurt signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate finance portfolio in Great Britain to a consortium made up of Wells Fargo and Lone Star. The deal covers commercial real estate lending totalling € 5.0 billion, including interest rate and currency hedging derivatives and all Hypothekenbank Frankfurt operating activities in Great Britain. Employees will be transferred to the acquiring party under their existing employment contracts. This transaction together with the complete transfer of risks to the buyers will accelerate the pace of the portfolio reduction process at Hypothekenbank Frankfurt: RWA will be reduced by € 1.5 billion, while the volume of non-performing real estate loans will fall by € 1.2 billion. The transaction was completed on 2 August 2013. In addition, in July 2013 the Bank disposed of a portfolio of senior private housing loans with a nominal value of € 117 million.	
B.14.	Please see Element B.5		
	Statement of dependency upon other entities within	Domination and profit/loss transfer agreement with Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH ("IBH") and	

	the group	Letter of comfort of Commerzbank AG.
B.15	Principal activities	The Bank is a specialist provider of financing for the commercial real estate and public sector markets. It funds its commitments primarily through the issuance of Mortgage and Public Pfandbriefe. Additionally, senior unsecured debt is also issued as needed to meet general funding needs. However, Commerzbank decided to completely wind down the portfolios of Hypothekenbank Frankfurt over time and in a value-preserving manner.
B.16	Controlling Persons	<p>On 26 June 2007, Hypothekenbank Frankfurt AG and IBH entered into the Control and Profit Transfer Agreement which became effective on 4 September 2007. Pursuant to the Control and Profit Transfer Agreement, Hypothekenbank Frankfurt has undertaken to distribute its entire profits (less any loss carry forwards and mandatory legal reserves), if any, to IBH, and IBH has undertaken to cover Hypothekenbank Frankfurt's losses (to the extent not covered by retained earnings), if any, for the duration of the agreement. Pursuant to a profit transfer agreement (<i>Gewinnabführungsvertrag</i>) between IBH and Commerzbank dated 13 May 2004, Commerzbank has undertaken to cover IBH's losses, if any, for the duration of the profit transfer agreement.</p> <p>IBH is entitled to give instructions to Hypothekenbank Frankfurt with regard to its management and, therefore, to direct Hypothekenbank Frankfurt's operations. However, IBH is not able to interfere with Hypothekenbank Frankfurt's right to direct its own operations (<i>Alleinverantwortung des Vorstandes</i>) under the German Banking Act (<i>Kreditwesengesetz</i>) and the German Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>).</p> <p>Hypothekenbank Frankfurt and IBH may terminate the Control and Profit Transfer Agreement without cause upon six months' prior notice to the end of a calendar year. Hypothekenbank Frankfurt and IBH may terminate the agreement at any time for cause. In particular, IBH may terminate the Control and Profit Transfer Agreement if it ceases to hold the majority of Hypothekenbank Frankfurt's shares.</p> <p>Neither the Letter of Comfort nor the Control and Profit Transfer Agreement constitutes a guarantee.</p>
B.17	Credit ratings of the Issuer or its debt securities	<p>Moody's Investors Service, Inc.^{1,3};</p> <p>Outlook: Stable Issuer Rating: Baa3 Bank Deposits: Baa3/P-3 Senior Unsecured (Dom Curr): Baa3 Subordinated (Dom Curr): B1 Bank Financial Strength Rating: E Mortgage Pfandbriefe: Aa3 Public Sector Pfandbriefe: Aa3</p>

¹ The rating was prepared by a subsidiary of this rating agency. This subsidiary, Moody's Deutschland GmbH, is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "CRA Regulation").

		<u>Fitch Ratings Inc.</u> ^{2,3} ; Outlook: Stable Long Term Issuer Default Rating: A- Short Term Issuer Default Rating: F1 Senior Unsecured Debt: A- Subordinated Debt: B+ Support Rating: 1
--	--	---

Element	Section C – Securities	
C.1	Class and type of the Notes / Securities Identification Number	Class and form [The Notes are unsubordinated and unsecured.] [The Notes are covered in accordance with the Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>).]
		[Fixed Rate Notes] [The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.] [The Notes are issued with an [increasing] [decreasing] interest rate as a result of which the interest income will [increase] [decrease] over time.]]
		[Floating Rate Notes] The Notes will bear interest at a rate determined [[multiplied by a leverage factor] and as adjusted for the applicable margin]] on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service. The reference rate is [EURIBOR] [LIBOR].]
		[Zero Coupon Notes] There will not be any periodic payments of interest on the Notes.]
		ISIN [•]
		Common Code [•]
C.2	Currency	The Notes are issued in [•].
C.5	Restrictions on free Transferability	Not applicable. The Notes are freely transferable.

² The rating was prepared by a subsidiary of this rating agency. This subsidiary, Fitch Ratings Ltd., is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "CRA Regulation").

³ The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that update list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

C.8	Rights attached to the Notes (including ranking of the Notes and limitations to those rights)	<p>Status of the Notes</p> <p>[The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.]</p> <p>[The obligations under the Pfandbriefe constitute unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and rank at least <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer under [Mortgage][Public] Pfandbriefe.]</p>
		<p>Negative pledge</p> <p>The Terms and Conditions of the Notes do not contain a negative pledge provision of the Issuer.</p>
		<p>[Early redemption in the case of Notes (excluding Pfandbriefe)]</p> <p>The Notes can be redeemed prior to their stated maturity [at the option of the] [Issuer,] [and][or] [the holders of the Notes (the "Holders")] [and] for taxation reasons.]</p>
		<p>[Early Redemption at the option of the [Issuer] [and][or] [the Holders] at specified redemption amount(s) (except floating rate Notes or Pfandbriefe)]</p> <p>The Notes can be redeemed at the option of the [Issuer] [and][or] [the Holders] upon giving notice within the specified notice period to [the Holders] [or] [the Issuer], as the case may be,] on a date or dates specified prior to such stated maturity and at the specified redemption amount(s) together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.]</p>
		<p>[Early redemption at the option of the [Issuer] [and][or] [the Holders of the Notes] at the principal amount of the respective Note in the case of floating rate Notes]</p> <p>The Notes can be redeemed in whole or in part at the option of the [Issuer] [and] [or] [the Holders]for the first time on [•] and on each interest payment date thereafter upon giving notice within the specified notice period to the [to the Holders of the Notes] [or] [the Issuer,] [as the case may be,] at the principal amount of the respective Note together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.]</p>
		<p>[Early redemption at the option of the Issuer at the principal amount of the respective Note in the case of Pfandbriefe]</p> <p>The Notes can be redeemed in whole or in part at the option of the Issuer for the first time on [•] and on each interest payment date thereafter upon giving notice within the specified notice period to the Holders at the principal amount of the respective Note together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.]</p>
		<p>Early redemption for taxation reasons</p> <p>[Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will</p>

		<p>be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer will become obligated to pay additional amounts on the Notes.]</p> <p>[The Pfandbriefe are not subject to early redemption for taxation reasons.]</p> <p>[Early redemption in an event of default]</p> <p>[The Notes provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of Notes <i>[in the case of other than Zero Coupon Notes</i> at their principal amount together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date.][<i>In the case of zero coupon Notes</i> at their early redemption amount.]</p> <p>[Pfandbriefe do not provide for events of default entitling holders to demand immediate redemption of such Notes.]]</p> <p>[Resolutions of Holders]</p> <p>In accordance with the German Act on Debt Securities of 2009 (<i>Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"</i>) the Notes contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75% of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.]</p>																								
C.9	see Element C.8	<table border="1"> <tr> <td data-bbox="683 1417 927 1839">Interest rate</td> <td colspan="3" data-bbox="927 1417 1423 1485">[[●] per cent. per annum <i>in the case of fixed rate Notes.</i>]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="683 1485 927 1574"></td> <td data-bbox="927 1485 1161 1574">[from (and including) [specified dates]</td> <td data-bbox="1161 1485 1423 1574">to (but excluding) [specified dates]</td> <td data-bbox="1423 1485 1592 1574">per cent <i>per annum</i> [specified rates]]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="683 1574 927 1839"></td> <td colspan="3" data-bbox="927 1574 1423 1765"> <p>[<i>In the case of floating rate Notes</i> [EURIBOR] [LIBOR for the specified currency] [multiplied by a factor of [●]] [[plus][minus] the margin of [●] per cent <i>per annum</i>]. [The maximum interest rate is [●] per cent. <i>per annum</i>.] [The minimum interest rate is [●] per cent. <i>per annum</i>.]]</p> </td> </tr> <tr> <td data-bbox="683 1765 927 1839"></td> <td colspan="3" data-bbox="927 1765 1423 1839">[<i>In the case of zero coupon Notes.</i> Not applicable. No periodic payments of interest.]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="683 1839 927 1951">Interest commencement date</td> <td colspan="3" data-bbox="927 1839 1423 1951">[The issue date of the Notes.] [Not applicable <i>for zero coupon Notes.</i> No periodic payments of interest.]</td> </tr> <tr> <td data-bbox="683 1951 927 2009">Interest payment dates</td> <td colspan="3" data-bbox="927 1951 1423 2009">[●] [Not applicable <i>for zero coupon Notes.</i> No periodic</td> </tr> </table>	Interest rate	[[●] per cent. per annum <i>in the case of fixed rate Notes.</i>]				[from (and including) [specified dates]	to (but excluding) [specified dates]	per cent <i>per annum</i> [specified rates]]		<p>[<i>In the case of floating rate Notes</i> [EURIBOR] [LIBOR for the specified currency] [multiplied by a factor of [●]] [[plus][minus] the margin of [●] per cent <i>per annum</i>]. [The maximum interest rate is [●] per cent. <i>per annum</i>.] [The minimum interest rate is [●] per cent. <i>per annum</i>.]]</p>				[<i>In the case of zero coupon Notes.</i> Not applicable. No periodic payments of interest.]			Interest commencement date	[The issue date of the Notes.] [Not applicable <i>for zero coupon Notes.</i> No periodic payments of interest.]			Interest payment dates	[●] [Not applicable <i>for zero coupon Notes.</i> No periodic		
Interest rate	[[●] per cent. per annum <i>in the case of fixed rate Notes.</i>]																									
	[from (and including) [specified dates]	to (but excluding) [specified dates]	per cent <i>per annum</i> [specified rates]]																							
	<p>[<i>In the case of floating rate Notes</i> [EURIBOR] [LIBOR for the specified currency] [multiplied by a factor of [●]] [[plus][minus] the margin of [●] per cent <i>per annum</i>]. [The maximum interest rate is [●] per cent. <i>per annum</i>.] [The minimum interest rate is [●] per cent. <i>per annum</i>.]]</p>																									
	[<i>In the case of zero coupon Notes.</i> Not applicable. No periodic payments of interest.]																									
Interest commencement date	[The issue date of the Notes.] [Not applicable <i>for zero coupon Notes.</i> No periodic payments of interest.]																									
Interest payment dates	[●] [Not applicable <i>for zero coupon Notes.</i> No periodic																									

		payments of interest.]
	Underlying on which interest rate is based	[Not applicable <i>in the case of fixed rate Notes</i> . The interest rate is not based on an underlying.]
		[EURIBOR] [LIBOR for the specified currency]]
	Maturity date including repayment procedures	[Not applicable <i>in the case of zero coupon Notes</i> . No periodic payments of interest.]
		[[•] <i>in the case of fixed rate Notes and zero coupon Notes</i> [In the case of floating rate Notes the interest payment date falling in [the redemption month].] Payment of principal in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
	Indication of yield	[[•] per cent. per annum <i>in the case of fixed rate Notes</i>]
		[Not applicable <i>in the case of floating rate Notes</i> . No yield is calculated.]
	Name of representative of the Holders	[Not applicable. In accordance with the SchVG the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all holders (the " Holders' Representative "). The responsibilities and functions assigned to the Holders' Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders.]
		[[•] has been designated in the Terms and Conditions of the Notes as representative for all Holders (the " Holders' Representative "). The duties, rights and functions of the Holders' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions.]
		[In the case of Pfandbriefe. Not applicable. No representative of the Holders will be appointed.]
C.10	Please see Element C.9	
	Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment	Not applicable. [The interest payment has no derivative component.] [No periodic payments of interest.]
C.11	Admission to listing and to trading on a regulated market or equivalent market/ Indication of the market where the Notes will be traded and for which the Prospectus has been published	[Regulated market of the [Luxemburg Stock Exchange] [Frankfurt Stock Exchange].] [Not applicable. It is not intended to apply for admission of the Notes to trading on a regulated market.]
[C.21	Indication of the market where the Notes will be traded and for which the Prospectus has been published	Regulated market of the Luxemburg Stock Exchange.]

Element	Section D – Risks	
	Risks specific to the Issuer	
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer or its industry	The issuer Hypothekenbank Frankfurt could be impacted by economic risks, market risks, credit risk, operational risks, liquidity risks, business risks, strategic risks, reputational risks and risks related by relationships to Commerzbank Group (Commerzbank Aktiengesellschaft " Commerzbank " and, together with its consolidated subsidiaries, the " Commerzbank Group "), potential government support, rating agencies actions, regulatory requirements and catastrophic events.
Element	Risks specific to the Securities	
D.3	Key information on the key risks that are specific to the securities	<p>Notes may not be a suitable Investment</p> <p>Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p>Liquidity Risk</p> <p>There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p>Market Price Risk</p> <p>The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes, which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.</p> <p>[Risk of Early Redemption</p> <p>A Holder of the Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the Holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.]</p> <p>[Currency Risk</p> <p>A Holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk, that changes in currency exchange rates may affect the yield of such Notes.]</p> <p>[Fixed Rate Notes</p> <p>A Holder of Fixed Rate Notes and step-up and step-down fixed rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.]</p> <p>[Floating Rate Notes</p> <p>A Holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance.]</p>

	<p>[Zero Coupon Notes</p> <p>A holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.]</p> <p>[Risks in connection with caps</p> <p>The yield of Notes with a cap can be considerably lower than that of similar structured Notes without a cap.]</p> <p>Bail-In</p> <p>On 6 June 2012, the European Commission published a proposal for a Directive of the European Parliament and the Council "establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms" (the "BRRD Proposal"). If adopted and implemented as proposed, the new legislation would, among other resolution action and subject to certain conditions and exemptions, allow the resolution authorities to write-down, or convert into equity instruments, liabilities of the institutions including under the Notes ("bail-in") in which case the Holder of such Notes might lose a substantial part of his investment. According to the proposal, the bail-in tool is to be introduced by not later than 1 January 2018. On 27 June 2013, the EU Finance Ministers have agreed common principles to the bail-in of creditors of a troubled bank. The BRRD Proposal has now been referred to the European Parliament.</p> <p>In anticipation of the BRRD Proposal, a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms was introduced into German Law in 2010, as last amended effective 13 August 2013.</p> <p>[Resolutions of Holders</p> <p>Since the Terms and Conditions of the Notes provide for resolutions of holders, either to be passed in a meeting of holders or by vote taken without a meeting, a holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.]</p> <p>[Holders' Representative</p> <p>Since the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holders' Representative, it is possible that a holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce his rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holders' Representative who is then responsible to claim and enforce the rights of all holders.]</p> <p>U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding</p> <p>The Issuer and other financial institutions through which payments on the Notes are made may be required to</p>
--	--

		<p>withhold U.S. tax at a rate of 30% on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 in respect of (i) any Notes characterized as debt (or which are not otherwise characterized as equity and have a fixed term) for U.S. federal tax purposes that are issued after 1 January 2014 or are materially modified after that date and (ii) any such Notes characterized as equity or which do not have a fixed term for U.S. federal tax purposes, whenever issued, pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code ("FATCA") or similar law implementing an intergovernmental approach to FATCA.</p> <p>Rights of the Holders or the value of the Notes may be adversely affected by measures taken under the German Bank Restructuring Act (<i>Restrukturierungsgesetz</i>)</p> <p>With effective as of January 2011, the German Bank Restructuring Act has introduced new possibilities to restructure a German credit institution, in particular in a restructuring proceeding (<i>Sanierungsverfahren</i>), a reorganisation proceeding (<i>Reorganisationsverfahren</i>) and pursuant to an administrative transfer order (<i>Übertragungsanordnung</i>). In such case, noteholders bear the risk that their claims against the Issuer are subject to certain limitations, that recourse against any transfer items is no longer directly possible and that the credit institutions creditworthiness could be reduced as a result of the transfer.</p>
--	--	--

Element	Section E – Offer of the Notes	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	[•]
E.3	A description of the terms and conditions of the offer	<p>[No public offer is being made or contemplated.]</p> <p>The total amount of the [issue] [offer] is [•].</p> <p>[The offer period commences on [•] and ends on [•].]</p> <p>[The minimum subscription amount is [•].]</p> <p>[The maximum subscription amount is [•].]</p> <p>[The expected price at which the Notes will be offered is [•].]</p> <p>[•]</p>
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	[•]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	[•]

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY
DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "Punkte" bekannt sind. Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und die Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen und der Emittentin in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in der Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes unter Bezeichnung als "nicht anwendbar" enthalten.

Die Zusammenfassung enthält durch eckige Klammern oder Kursivschreibung gekennzeichnete Optionen und Leerstellen bezüglich der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden können. Die Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen wird die nur für diese Emission von Schuldverschreibungen relevanten Optionen, wie durch die Endgültigen Bedingungen festgelegt, und die ausgelassenen, durch die Endgültigen Bedingungen vervollständigten Leerstellen beinhalten.

Punkt	Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise	
A.1	Warnhinweise	<p style="text-align: center;"><u>Warnhinweis, dass</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; ▪ sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; ▪ ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und ▪ zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospektes	<p>[Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die emittierten Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom [●] bis [●] zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des geänderten Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes, in der jeweils geltenden Fassung, (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die geänderte Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom</p>

		<p>4. November 2003 (in der jeweils geltenden Fassung) umgesetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) und der Internetseite der Emittentin (http://www.hypothekebankfrankfurt.com/de/main_navigation/investor_relations/informationen_zu_unseren_emissionen/basisdokumente/basisdokumente.php) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.</p> <p>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.]</p>
--	--	---

Punkt	Abschnitt B - Emittentin	
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	Hypothekebank Frankfurt AG
B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht/ Land der Gründung	Eschborn / Aktiengesellschaft / Deutsches Recht / Bundesrepublik Deutschland.
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken	Staatsfinanzierungstrends, Immobilienmarktentwicklungen, Zins- und Währungsveränderungen.
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe	Die Commerzbank ist eine der führenden Privat- und Firmenkundenbanken in Deutschland. Hypothekebank Frankfurt AG ist Teil des Commerzbank Segments Non-Core Assets (NCA).
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Nicht anwendbar. Die Emittentin hat keine Gewinnprognosen oder -schätzungen in den Basisprospekt aufgenommen.
B.10	Art etwaiger Einschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Nicht anwendbar. Keine Einwendungen.

B.12

Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen

ÜBERBLICK – HYPOTHEKENBANK FRANKFURT-KONZERN			
	Mio.€	Mio.€	Veränderung (%)
	2012	2011	
Ertragszahlen			
Zinsüberschuss	911	1.021	-10,8
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-627	-697	-10,0
Provisionsüberschuss	92	127	-27,6
Handelsergebnis	-112	244	>-100
Ergebnis aus Finanzanlagen	-278	-3.712	92,5
Verwaltungsaufwendungen	302	360	-16,1
Ergebnis vor Steuern	-457	-3.454	86,8
Ergebnis nach Steuern	-573	-3.480	83,5
Bilanzzahlen			
Immobilienfinanzierungen Deutschland	32.589	40.984	-20,5
Immobilienfinanzierungen international	27.691	34.846	-20,5
Public Finance	81.916	92.974	-11,9
Refinanzierungsmittel	137.257	167.091	-17,9
Nachrangkapital	1.835	3.036	-39,6
Eigenkapital	3.827	3.844	-0,4
Bilanzsumme	173.021	202.981	-14,8
Kennziffern (in %)			%-Punkte
Return on Equity vor Steuern	-8,0	-62,4	54,4
Return on Equity nach Steuern	-10,1	-62,9	73,0
Cost-Income-Ratio	52,9	-15,0	67,9
Kapitalquoten (in %)			%-Punkte
Kernkapitalquote nach SolvV	17,0	13,6	3,4
Gesamtkapitalquote nach SolvV	19,8	17,4	2,4
Mitarbeiter			
	1.014	1.170	-13,3

ÜBERBLICK – HYPOTHEKENBANK FRANKFURT-KONZERN			
	Mio. €	Mio. €	Veränderung (%)
	1.1.–30.6.2013	1.1.–30.6.2012 ¹⁾	
Ertragszahlen			
Zinsüberschuss	366	439	-16,6
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-275	-188	46,3
Provisionsüberschuss	33	44	-25,0
Handelsergebnis	174	26	>100,0
Ergebnis aus Finanzanlagen	-98	-237	-58,6
Verwaltungsaufwendungen	152	159	-4,4
Ergebnis vor Steuern	33	-154	>-100,0
Ergebnis nach Steuern	18	-238	>-100,0
Bilanzzahlen			
	30.6.2013	31.12.2012 ¹⁾	
Immobilienfinanzierungen Deutschland	28.957	32.589	-11,1
Immobilienfinanzierungen international	24.506	27.691	-11,5
Public Finance	73.747	81.916	-10,0
Refinanzierungsmittel	123.607	137.257	-9,9
Nachrangkapital	1.756	1.835	-4,3
Eigenkapital	4.099	3.781	8,4
Bilanzsumme	153.023	172.975	-11,5
Kennziffern (in %)			
	1.1.–30.6.2013	1.1.–30.6.2012	%-Punkte
Return on Equity vor Steuern	1,2	-5,3	6,5
Return on Equity nach Steuern	0,6	-8,2	8,8
Cost-Income-Ratio	33,0	55,6	-22,6
Kapitalquoten (in %)			
	30.6.2013	31.12.2012	%-Punkte
Kernkapitalquote nach SolvV	17,9	17,0	0,9
Gesamtkapitalquote nach SolvV	21,7	19,8	1,9
Mitarbeiter	923	1.170	-247
¹⁾ Die Anpassung des Vorjahrs resultiert aus der retrospektiven Anwendung des geänderten IAS 19			
	Wesentliche Verschlechterung der Aussichten der Emittentin	Seit 31. Dezember 2012 hat es keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin gegeben.	
	Signifikante Veränderungen in der Finanz- bzw. Handelsposition	Nicht anwendbar. Seit 30. Juni 2013 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin eingetreten.	
B.13	Letzte Ereignisse	Die Hypothekbank Frankfurt unterzeichnete am 15. Juli 2013 eine Vereinbarung über den Verkauf ihres gewerblichen Immobilienfinanzierungsportfolios in Großbritannien an ein Konsortium aus Wells Fargo und Lone Star. Die Transaktion umfasst gewerbliche Immobilienkredite im Volumen von 5,0 Mrd. €, inklusive der dazugehörigen Zins- und Währungsabsicherungsderivate sowie das gesamte operative Geschäft der Hypothekbank Frankfurt in Großbritannien. Die Mitarbeiter gehen im Rahmen ihrer bestehenden Arbeitsverhältnisse auf die Erwerber über. Durch diese Transaktion mit vollständigem Risikotransfer auf die Käufer beschleunigt die Hypothekbank Frankfurt den Portfolioabbau. Die RWA werden um 1,5 Mrd. € reduziert. Das Volumen notleidender Immobilienkredite verringert sich um 1,2 Mrd. €. Die Transaktion wurde am 2. August 2013 abgeschlossen. Weiterhin veräußerte die Bank im Juli 2013 ein Portfolio privater erstrangiger Baufinanzierungen mit einem Nominalvolumen von 117 Mio. €.	
B.14	Bitte siehe Element C.8.		

	Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe	Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag mit der Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH ("IBH") und Patronatserklärung von der Commerzbank AG.
B.15	Haupttätigkeiten	Die Bank ist ein spezialisierter Anbieter für die gewerbliche Immobilienfinanzierung und für Immobilienfinanzierung der öffentlichen Hand. Die Bank finanziert seine Verpflichtungen in erster Linie durch die Emission von Hypothekendarlehen und Öffentlichen Pfandbriefen. Zusätzlich werden nicht nachrangige unbesicherte Verbindlichkeiten emittiert, um den allgemeinen Finanzierungsbedarf zu erfüllen. Allerdings beschloss die Commerzbank, Portfolios der Hypothekendarlehenbank Frankfurt (vormals Eurohypo) wertschonend und über Zeit vollumfänglich abzubauen.
B.16	Beherrschungsverhältnis	<p>Am 26. Juni 2007 haben die Hypothekendarlehenbank Frankfurt AG und die IBH einen Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag abgeschlossen, der am 4. September 2007 wirksam wurde. Dem Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag entsprechend, hat die Hypothekendarlehenbank Frankfurt sich verpflichtet, ihre ganzen Gewinne (abzüglich von Verlustvorträgen und gesetzlich vorgeschriebenen Rücklagen) an die IBH abzuführen, im Gegenzug hat sich die IBH verpflichtet, etwaige Fehlbeträge der Hypothekendarlehenbank Frankfurt (die Beträge, die nicht durch Gewinnrücklagen gedeckt sind), auszugleichen. Dies gilt für die Laufzeit des Vertrages.</p> <p>Entsprechend dem Gewinnabführungsvertrag zwischen der IBH und der Commerzbank vom 13. Mai 2004 verpflichtet sich die Commerzbank, die Verluste der IBH, während der Dauer des Gewinnabführungsvertrages, zu decken.</p> <p>Die IBH ist befugt dem Vorstand der Hypothekendarlehenbank Frankfurt Weisungen zu erteilen, und somit das operative Geschäft der Hypothekendarlehenbank Frankfurt zu leiten.</p> <p>Allerdings kann die IBH nicht an die Rechte der Hypothekendarlehenbank Frankfurt, im Besonderen die Alleinverantwortung des Vorstands mit Blick auf das <i>Kreditwesengesetz</i> und das <i>Pfandbriefgesetz</i>, anknüpfen.</p> <p>Die Hypothekendarlehenbank Frankfurt und die IBH können den Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag ohne Grund sechs Monate vor Jahresende kündigen. Hypothekendarlehenbank Frankfurt und IBH können aus wichtigem Grund jederzeit kündigen. Insbesondere dürfte IBH den Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag kündigen, falls sie nicht mehr die Mehrheit an den Aktien der Hypothekendarlehenbank Frankfurt halten würde.</p> <p>Weder die Patronatserklärung noch der Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag stellen eine Garantie dar.</p>
B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer	Moody's Investors Service, Inc. ^{1,3} ; Outlook: Stable

¹ Das Rating wurde erstellt von einer Tochtergesellschaft dieser Rating Agentur. Diese Tochtergesellschaft, Moody's Investors Service, Inc., hat ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung (die "Ratingagentur-Verordnung") registriert.

	Schuldtitle	<p>Issuer Rating: Baa3 Bank Deposits: Baa3/P-3 Senior Unsecured (Dom Curr): Baa3 Subordinated (Dom Curr): B1 Bank Financial Strength Rating: E Mortgage Pfandbriefe: Aa3 Public Sector Pfandbriefe: Aa3</p> <p><u>Fitch Ratings Inc.</u>^{2,3}: Outlook: Stable Long Term Issuer Default Rating: A- Short Term Issuer Default Rating: F1 Senior Unsecured Debt: A- Subordinated Debt: B+ Support Rating 1</p>
--	--------------------	---

[Element	Abschnitt C – Wertpapiere	
C.1	Gattung und Art der Schuldverschreibungen/ Wertpapierkennnummer	<p>Gattung und Form</p> <p>[Die Schuldverschreibungen sind nicht nachrangig und nicht besichert.]</p> <p>[Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt.]</p> <p>[Fest verzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>[Die Schuldverschreibungen werden mit einem festen Zinssatz über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen verzinst.] [Die Schuldverschreibungen sind mit einem [ansteigenden] [sinkenden] Zinssatz ausgestattet als Folge dessen der Zinsertrag während der Laufzeit [steigt] [sinkt].]</p> <p>[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst [(multipliziert mit einem Hebelfaktor] (angepasst um die anwendbare Marge)], der auf der Basis eines Referenzzinssatzes bestimmt wird, der auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird. Der Referenzzinssatz ist [EURIBOR] [LIBOR].]</p> <p>[Nullkupon-Schuldverschreibungen</p> <p>Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.]</p> <p>ISIN</p> <p>[•]</p>

² Das Rating wurde erstellt von einer Tochtergesellschaft dieser Rating Agentur. Diese Tochtergesellschaft, Fitch Ratings Ltd., hat ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung (die "Ratingagentur-Verordnung") registriert.

³ Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (<http://www.esma.europa.eu/page/Listregistered-and-certified-CRAs>) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.

		<p>Common Code</p> <p>[•]</p> <p>Wertpapierkennnummer</p> <p>[•]</p>
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen sind in [•] begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich Rang der Schuldverschreibungen und Beschränkungen dieser Rechte)	<p>Status der Schuldverschreibungen</p> <p>[Die Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefe) begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.]</p> <p>[Die Pfandbriefe begründen unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [Hypothekenpfandbriefen][Öffentlichen Pfandbriefen].]</p> <p>Negativverpflichtung</p> <p>In den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.</p> <p>[Vorzeitige Rückzahlung im Fall von Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen)]</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit [nach Wahl] [der Emittentin[,] [und][oder] [der Gläubiger] [und] aus steuerlichen Gründen rückzahlbar.]</p> <p>[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl [der Emittentin] [und][oder] [der Gläubiger] zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen) (außer im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen)]</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der [Emittentin] [und][oder] [der Gläubiger] unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber [den Gläubigern] [oder] [der Emittentin] rückzahlbar, und zwar zu dem(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen) nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.]</p> <p>[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der [Emittentin] [und][oder] [der Gläubiger] zum Nennbetrag der jeweiligen Schuldverschreibung im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen]</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der [Emittentin] [und/oder] [der Gläubiger] insgesamt oder teilweise erstmals am [•] und danach an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag unter Einhaltung der festgelegten</p>

		<p>Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den [Gläubigern] [bzw.] [der Emittentin] der Schuldverschreibungen (die "Gläubiger") zum Nennbetrag der jeweiligen Schuldverschreibung nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen rückzahlbar.]</p>
		<p>[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Nennbetrag der jeweiligen Schuldverschreibung im Fall von Pfandbriefen]</p> <p>Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der Emittentin insgesamt oder teilweise erstmals am [●] und danach an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern zum Nennbetrag der jeweiligen Schuldverschreibung nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen rückzahlbar.]</p>
		<p>Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen</p> <p>[Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen beschrieben.]</p> <p>[Eine vorzeitige Rückzahlung der Pfandbriefe aus steuerlichen Gründen ist nicht vorgesehen.]</p>
		<p>[Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kündigungsereignisses]</p> <p>[Die Schuldverschreibungen (<i>außer Pfandbriefen</i>) sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung ihrer Schuldverschreibungen [zum Nennbetrag nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen][<i>außer im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen, welche zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt werden</i>] zu verlangen.]</p> <p>[Pfandbriefe sehen keine Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung ihrer Schuldverschreibungen zu verlangen.]]</p>
		<p>[Gläubigerbeschlüsse]</p> <p>In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("SchVG") sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der</p>

		Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.]		
C.9	Bitte siehe Element C.8			
	Zinssatz	[[●]% per annum <i>im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen</i>]		
		[vom (einschließlich) [Daten]]	bis (ausschließlich) [Daten]	% per annum [Zinssätze]
		[<i>Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen</i> [EURIBOR] [LIBOR für die festgelegte Währung] [multipliziert mit einem Faktor von [●]] [[zuzüglich][abzüglich] die Marge in Höhe von [●]% per annum]. [Der Höchstzinssatz beträgt [●]% per annum .] [Der Mindestzinssatz beträgt [●]% per annum .]		
		[<i>Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen</i> Nicht anwendbar. Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.]		
	Verzinsungsbeginn	[Begebungstag der Schuldverschreibungen.] [Nicht anwendbar <i>im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen</i> . Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.]		
	Zinszahlungstage	[●] [Nicht anwendbar <i>im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen</i> . Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.]		
	Basiswert auf dem der Zinssatz basiert	[Nicht anwendbar <i>im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen</i> . Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.]		
		[EURIBOR] [oder] [LIBOR für die festgelegte Währung]		
		[Nicht anwendbar <i>im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen</i> . Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.]		
Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren	[[●] <i>im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen und Nullkupon Schuldverschreibungen</i> .			
	[<i>Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen</i> der in den [Rückzahlungsmonat] fallende Zinszahlungstag.]			
	Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.			
Rendite	[[●] % per annum <i>im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen</i>]			
	[Nicht anwendbar <i>im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen</i> . Es wird keine Rendite berechnet.]			

	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	<p>[Nicht anwendbar. In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen können. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger.]</p> <p>[[●] ist in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen als gemeinsamer Vertreter der Gläubiger bestellt. Die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach den Anleihebedingungen.]</p> <p>[Im Fall von Pfandbriefen. Nicht anwendbar. Es wird kein gemeinsamer Vertreter bestellt.]</p>
C.10	Bitte siehe Element C.9	
	Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	<p>[Nicht anwendbar.]</p> <p>[Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.]</p> <p>[Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.]</p>
C.11	Zulassung zum Börsennotierung und Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt/ Angabe des Markts, an dem die Schuldverschreibungen künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde	<p>[Regulierter Markt der [Luxemburger Wertpapierbörse] [Frankfurter Wertpapierbörse].]</p> <p>[Nicht anwendbar. Es ist nicht beachtet, dass die Schuldverschreibungen in einen regulierten Markt eingeführt werden.]</p>
[C.21]	Indication of the market where the Notes will be traded and for which the Prospectus has been published	Regulated market of the Luxemburg Stock Exchange.]

Punkt	Abschnitt D – Risiken	
	Risiken, die der Emittentin eigen sind	
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind	<p>Die Emittentin Hypothekenbank Frankfurt kann durch wirtschaftliche Risiken, Marktrisiken, Kreditrisiken, operationale Risiken, Liquiditätsrisiken, Geschäftsrisiken, Strategierisiken, Reputations-risiken und Risiken, die durch die Beziehung zum Commerzbank Konzern (Commerzbank Aktiengesellschaft "Commerzbank" und zusammen mit ihren Tochtergesellschaften der "Commerzbank Konzern") entstehen könnten, Risiken, die durch mögliche staatliche Unterstützungen ergeben könnten, Risiken durch Aktionen von Ratingagenturen, regulatorischen Anforderungen und</p>

		Katastrophenevents beeinflusst werden.
	Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	<p>Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment</p> <p>Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen.</p> <p>Liquiditätsrisiken</p> <p>Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p>Marktpreisrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.</p> <p>[Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Desweiteren kann der Gläubiger gezwungen sein, zu im Vergleich zum ursprünglichen Investment schlechteren Konditionen zu reinvestieren.]</p> <p>[Währungsrisiko</p> <p>Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können.]</p> <p>[Festverzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen sowie von Step-Up und Step-Down festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.]</p> <p>[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen</p> <p>Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.]</p> <p>[Nullkupon-Schuldverschreibungen</p> <p>Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des</p>

Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.]

[Risiken im Zusammenhang mit Zinsobergrenzen

Der Ertrag von Schuldverschreibungen mit Zinsobergrenzen kann erheblich niedriger als der Ertrag ähnlich strukturierter Schuldverschreibungen ohne Zinsobergrenzen sein.]

Bail-In

Die Europäische Kommission hat einen Vorschlag einer Richtlinie veröffentlicht, die ein "Regelwerk für die Sanierung und Auflösung von Kreditinstituten und Investmentgesellschaften" ("**BRRD Vorschlag**") begründet. Würde die Richtlinie wie vorgeschlagen verabschiedet und umgesetzt, wird das neue Recht, vorbehaltlich bestimmter Bedingungen und Ausnahmen, den Behörden erlauben, Verbindlichkeiten der Institute einschliesslich jener unter den Schuldverschreibungen ("bail-in"), abzuschreiben oder in Eigenkapitalinstrumente umzuwandeln, in welchem Fall der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen einen grossen Teil seiner Kapitalanlage verlieren könnte. Entsprechend diesem Vorschlag ist das bail-in Instrumentarium bis zum 1. Januar 2018 einzuführen. Am 27. Januar 2013 haben sich die EU-Finanzminister auf gemeinsame Grundsätze geeinigt zum bail-in von Gläubigern bei einer in Schieflage geratenen Bank. Der BRRD Vorschlag wurde an das Europäische Parlament überwiesen.

In Deutschland wurde im Jahr 2010 im Vorgriff auf den BRRD Vorschlag ein Rahmen für ein Gesetz für die Verwertung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen verabschiedet und zuletzt am 13. August 2013 geändert.

[Beschlüsse der Gläubiger

Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder durch Abstimmung ohne Versammlung vorsehen, ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger überstimmt zu werden. Da ein solcher Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Anleihebedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.]

[Gemeinsamer Vertreter

Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters vorsehen, so ist es für einen Gläubiger möglich, dass sein persönliches Recht zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Anleihebedingungen gegenüber der Emittentin auf den gemeinsamen Vertreter übergeht, der sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger geltend zu machen und durchzusetzen.]

		<p>U.S Foreign Account Tax Compliance-Einbehalt</p> <p>Die Emittentin und andere Finanzinstitute, die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen leisten, könnten aufgefordert sein, US-amerikanische Steuer zu einem Satz von 30% einzubehalten auf alle, oder einen Teil der nach dem 31. Dezember 2016 getätigten Zahlungen, in Bezug auf (i) sämtliche Schuldverschreibungen, die nach dem U.S. Bundessteuergesetz als Fremdkapital eingestuft und nach dem 1. Januar 2014 begeben oder nach diesem Datum wesentlich verändert werden (oder die nicht anderweitig als Eigenkapital charakterisiert werden und eine feste Laufzeit haben), sowie (ii) sämtliche Schuldverschreibungen, die als Eigenkapital eingestuft werden oder die keine feste Laufzeit für die Zwecke des U.S. Bundessteuerrechts haben und die gemäß § 1471 bis 1474 <i>U.S. Internal Revenue Code</i> ("FATCA") oder einem entsprechenden Gesetz, das eine zwischenstaatliche Lösung nach FATCA umsetzt, unabhängig davon wann, begeben werden.</p> <p>Die Rechte der Gläubiger oder der Wert der Schuldverschreibungen können durch Maßnahmen nach dem Restrukturierungsgesetz erheblich nachteilig beeinträchtigt werden</p> <p>Mit Wirkung zum Januar 2011 wurden durch das Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung (Restrukturierungsgesetz) neue Verfahren zur Restrukturierung von Kreditinstituten eingeführt, insbesondere zur Restrukturierung durch ein Sanierungsverfahren, Reorganisationsverfahren oder durch eine Übertragungsanordnung. In einem solchen Fall besteht für die Gläubiger der Schuldverschreibungen das Risiko, dass ihre Ansprüche gegen die Emittentin Beschränkungen unterliegen, dass eine direkte Inanspruchnahme der Vermögenswerte, die Gegenstand der Übertragungsanordnung waren, nicht möglich ist und sich die Kreditwürdigkeit des Kreditinstituts in der Folge verschlechtert.</p>
--	--	---

Punkt	Abschnitt E – Angebot von Schuldverschreibungen	
E.2b	<p>Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen.</p>	[•]
E.3	<p>Beschreibung der Angebotskonditionen</p>	<p>[Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und wird nicht in Betracht gezogen.]</p> <p>Die Gesamtsumme [der Emission] [des Angebots] beträgt [•].</p>

		<p>[Die Angebotsfrist beginnt am [•] und endet am [•].]</p> <p>[Der Mindestzeichnungsbetrag beträgt [•].]</p> <p>[Der Höchstzeichnungsbetrag beträgt [•].]</p> <p>[Der Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden ist [•].]</p> <p>[•]</p>
E.5	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen.	[•]
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden.	[•]

RISK FACTORS

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

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

Under the circumstances described below prospective investors may lose the value of their entire investment or part of it.

Risk Factors regarding Hypothekenbank Frankfurt AG

Hypothekenbank Frankfurt believes that the following factors may affect its ability to fulfill its obligations under the Notes issued pursuant to the Programme. All of these factors are contingencies which may or may not occur and Hypothekenbank Frankfurt is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring. Hypothekenbank Frankfurt also believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in the Notes issued under the Programme, but Hypothekenbank Frankfurt may be unable to pay interest, principal or other amounts on or in connection with any Notes for other reasons and Hypothekenbank Frankfurt does not represent that the statements below regarding the risks of holding any Notes are exhaustive. Prospective investors should also read the detailed information set out elsewhere in this Base Prospectus (including any documents incorporated by reference herein) and reach their own views prior to making any investment decision.

Risks relating to Hypothekenbank Frankfurt's Relationship with Commerzbank

In connection with the stabilisation measures extended to Commerzbank by the German government, Commerzbank has undertaken to fulfill a number of commitments, some of which affect Hypothekenbank Frankfurt and entail certain risks.

Commerzbank, the sole owner of Hypothekenbank Frankfurt, decided at the end of June 2012 to completely wind down the portfolios of Hypothekenbank Frankfurt (formerly Eurohypo) over time and in a value-preserving manner. One of the reasons for this decision was the EU Commission's resolution to change the requirement of former Eurohypo's disposal which applied to the legal entity and most of the portfolio into a requirement to wind down the company. As part of this plan the brand has to be discontinued. Since 31 August 2012 the bank has been operating under the name of Hypothekenbank Frankfurt AG. The new name does not have any impact on existing agreements with clients or business partners or on banking business operations.

The task of Hypothekenbank Frankfurt is to wind down individual segment portfolios while preserving value and minimising risk, along with optimising the funding associated with these activities. The decision to wind down all portfolios Group-wide represents a new steering concept focussed on a consistent capital management approach across all asset classes. The main purpose of the asset reduction programme is to further relieve regulatory and economic capital, not least in view of the optimal capital allocation within the Commerzbank Group.

The bank's new strategic path will lead to the complete winding down of Hypothekenbank Frankfurt. This means that all jobs in the company will be progressively phased out and locations closed as the portfolio reduction continues.

This decision may have significant negative impact on Hypothekenbank Frankfurt's results, asset quality, capital ratios and its future development.

Hypothekenbank Frankfurt Group relies on Commerzbank for financial and other support.

Hypothekenbank Frankfurt's operations and liquidity management were integrated within the Commerzbank Group following the acquisition of Hypothekenbank Frankfurt by Commerzbank in 2006. Hypothekenbank Frankfurt relies on Commerzbank's support for a large portion of its senior

unsecured funding.

Commerzbank has issued a letter of comfort (*Patronatserklärung*) (the "**Letter of Comfort**") in favor of Hypothekenbank Frankfurt pursuant to which Commerzbank ensures that, except in the case of political risks, Hypothekenbank Frankfurt will be able to meet its contractual liabilities. Commerzbank has the right to withdraw the Letter of Comfort.

Pursuant to a control and profit transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) dated 26 June 2007 (the "**Control and Profit Transfer Agreement**") between Hypothekenbank Frankfurt and Commerzbank Inlandsbanken Holding ("**IBH**"), a subsidiary of Commerzbank which holds, directly or indirectly, all of Hypothekenbank Frankfurt's shares, Hypothekenbank Frankfurt has undertaken to distribute its entire profits (less any loss carry forwards and mandatory legal reserves), if any, to IBH, and IBH has undertaken to cover Hypothekenbank Frankfurt's losses (to the extent not covered by retained earnings), if any, for the duration of the Control and Profit Transfer Agreement. Pursuant to a profit transfer agreement (*Gewinnabführungsvertrag*) between IBH and Commerzbank dated 13 May 2004, Commerzbank has undertaken to cover IBH's losses, if any, for the duration of the profit transfer agreement. Hypothekenbank Frankfurt and IBH may terminate the Control and Profit Transfer Agreement in certain circumstances. Commerzbank has also issued a letter of comfort in favor of IBH.

Neither the Letter of Comfort nor the Control and Profit Transfer Agreement constitutes a guarantee.

No assurance is provided that there will be at all times a Letter of Comfort and a Control and Profit Transfer Agreement in place for the benefit of Hypothekenbank Frankfurt.

Any reduction in the support provided by Commerzbank to Hypothekenbank Frankfurt, or the perception that there has been a reduction in support despite the application of the Control and Profit Transfer Agreement and the Letter of Comfort, relating to liquidity and operations could have a material adverse effect on the business, results of operations, financial condition, liquidity, and prospects of the Hypothekenbank Frankfurt Group and Hypothekenbank Frankfurt's ability to fulfill its obligations under the Notes.

The credit rating of Hypothekenbank Frankfurt's Pfandbriefe is linked to Hypothekenbank Frankfurt's senior credit rating, which in turn is largely influenced by the credit rating of Commerzbank.

The credit rating of Pfandbriefe is primarily defined by the quality of the respective cover pool. In the Rating Agencies' methodologies, the credit rating of the issuer of the Pfandbriefe influences the credit rating of Pfandbriefe. If the issuer is a subsidiary, the credit rating of the supporting parent company is a key factor that can substantially affect the credit rating of the issuer. Accordingly, the rating of Hypothekenbank Frankfurt's Pfandbriefe may be subject to change as a result of a number of factors. The rating criteria for Hypothekenbank Frankfurt take into account both, the financial position, risk profile and business strategy of Commerzbank as well as the strength of parental support as evidenced in part by the Control and Profit Transfer Agreement and the Letter of Comfort. The Rating Agencies also assume that Hypothekenbank Frankfurt has a systemic significance and additionally imply systemic support.

As of the date of this Base Prospectus, **Commerzbank's** long- and short-term credit ratings are as follows:

	Long-term Credit rating	Outlook	Short-term credit rating
Standard & Poor's Financial Services LLC	A-	negative	A-2
Moody's Investors Service, Inc.	Baa1	stable	Prime-2
Fitch Rating, Inc.	A+	stable	F1+

As of the date of this Base Prospectus, Hypothekenbank Frankfurt's long- and short-term credit ratings are as follows:

	Long-term Credit rating	Outlook	Short-term Credit rating
Moody's Investors Service, Inc.	Baa3	stable	Prime-3
Fitch Rating, Inc.	A-	stable	F1

As of the date of this Base Prospectus, Hypothekenbank Frankfurt's Pfandbriefe ratings are as follows:

	Mortgage Pfandbriefe Credit rating	Outlook	Public Pfandbriefe Credit rating	Outlook
Moody's Investors Service, Inc.	Aa3		Aa3	

The ratings were prepared by subsidiaries of these rating agencies. These subsidiaries, Standard & Poor's Credit Market Services Europe Ltd. (German Branch) with its registered office in Frankfurt am Main, Moody's Deutschland GmbH with its registered office in Frankfurt am Main and Fitch Ratings Ltd. with its registered office in London, United Kingdom, are registered with the European Securities and Markets Authority (ESMA) in accordance with Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009, as amended.

The rating of the parent company remains a key factor that substantially affects the issuer credit rating. The Commerzbank Group, the sole shareholder in Hypothekenbank Frankfurt AG, supported Hypothekenbank Frankfurt AG's ratings by providing a Letter of Comfort as well as a control and profit transfer agreement for its company.

The rating agencies update and modify their approaches and methods regularly. Hypothekenbank Frankfurt has also adapted to the new conditions. The bank already began to be more selective in its appointment of rating agencies back in 2011. Hypothekenbank Frankfurt review the individual ratings of the leading rating agencies continuously. Its decisions take into account the needs of investors, the differences in rating methodologies, the reputation of the agencies, the direct and indirect costs as well as data preparation expenses. Hypothekenbank Frankfurt has implemented a strategy of reducing its portfolio while preserving value. Funding continues to play an important role in this. Also in light of the EU Commission's requirement to wind down the business Hypothekenbank Frankfurt has adjusted its methodology for selecting rating agencies, with a special emphasis on the cost-benefit ratio. As a result, in December 2012 its rating agreement with Standard & Poor's was discontinued and the long- and short-term counterparty credit ratings and senior unsecured debt ratings of Hypothekenbank Frankfurt were withdrawn, including the Luxembourg-based subsidiary and the Lettres de Gage Publiques ratings of Hypothekenbank Frankfurt International.

Going forward the bank will concentrate on the rating agencies Moody's Investors Service (Moody's) and Fitch Ratings (Fitch). Hypothekenbank Frankfurt is in contact with its rating analysts, who receive appropriate information on its strategy to reduce assets while preserving value, along with its key financial figures, asset quality, its cover pool and funding.

Hypothekenbank Frankfurt has not made any contractual overcollateralisation commitments.

Because Hypothekenbank Frankfurt's credit ratings and the ratings of the Pfandbriefe are dependent on Hypothekenbank Frankfurt's ownership structure, such ratings may be adversely affected by the required run down of Hypothekenbank Frankfurt by Commerzbank.

In addition, Hypothekenbank Frankfurt's Pfandbriefe ratings are based on certain levels of over-collateralisation in each Cover Pool. A downgrade in Hypothekenbank Frankfurt's credit rating could result in a requirement that Hypothekenbank Frankfurt obtain unsecured funding in order to achieve a higher level of over-collateralisation. Obtaining such higher level of over-collateralisation may be impossible for Hypothekenbank Frankfurt in the event of a downgrade of Commerzbank and/or Hypothekenbank Frankfurt.

Any downgrade in Hypothekenbank Frankfurt's credit ratings could adversely affect its liquidity and

competitive position, undermine confidence in Hypothekbank Frankfurt, increase its borrowing costs, limit its access to the capital markets, or reduce the range of counterparties willing to enter into transactions with Hypothekbank Frankfurt. If the credit rating of Hypothekbank Frankfurt's Pfandbriefe were reduced due to the factors outlined above or for any other reason, such downgrade may adversely affect the value of Hypothekbank Frankfurt's outstanding Notes, including the Notes to be issued under the Programme, increase the Hypothekbank Frankfurt Group's cost of borrowing and adversely affect Hypothekbank Frankfurt's ability to access the capital markets to issue new Notes. A downgrade could also trigger additional collateral requirements in derivative agreements and other secured funding arrangements. All of the foregoing could have a material adverse effect on the Hypothekbank Frankfurt Group's business, results of operations, financial condition and prospects and its ability to fulfill its obligations under the Notes.

The run-down of the Commercial Real Estate finance portfolio is exposed to particular risks in view of the current difficult market environment and volatility of real estate prices and the default risk (credit risk) affected thereby, as well as the risk of substantial changes in the values of directly-owned real estate and private and commercial real estate held as collateral.

Commerzbank's decision to completely wind down the portfolios of Hypothekbank Frankfurt over time and in a value-preserving manner has material adverse effects on the Hypothekbank Frankfurt Group's assets, financial position and results.

Success in reducing the Hypothekbank Frankfurt Group's Commercial Real Estate finance portfolio depends to a large extent on the performance of real estate markets, which have been marked by considerable uncertainty in recent years. In addition to these risks, the profitability of real estate and the price developments in the affected segment of the real estate sector, credit risk in respect of real estate finance also depends on the general state of the economy. As a result of the financial crisis and the economic downturn, the market values of many real estate properties have been subject to substantial fluctuations for a prolonged period and in some cases have declined sharply. This has had a correspondingly negative impact on the Hypothekbank Frankfurt Group's activities. Real estate prices in key markets, particularly Spain, the United Kingdom and the United States, declined significantly between 2007 and 2010. While most real estate markets (with the exception of the EU countries in southern Europe) stabilized or in a few cases even showed signs of a modest recovery during the course of the 2011 financial year, there has been no obvious recovery in real estate markets, in particular due to the Sovereign Debt Crisis, corrections to the housing markets and consolidation in the banking sector. Although the uncertainties linked to the Sovereign Debt Crisis continued to abate in 2012, the persistent recession in the Eurozone is still weighing heavily on real estate markets, above all in the southern peripheral countries. The development of market values for real estate in these countries in particular has remained clearly negative, the more so as rental markets continue to slump. The solid demand for high-value real estate is supporting price levels. However, only liquid markets are able to profit from this. Lower-value properties, in contrast, are much harder to sell in the market. Factors that may have a long-lasting influence on the real estate market include, in particular, the relationship between the supply of commercial real estate and demand, tenants' ability to pay and/or availability, the investment behavior of investors, refinancing possibilities and general cyclical fluctuations in the real estate market.

Hypothekbank Frankfurt's business, earnings and results of operations are materially affected by conditions in the global financial markets and by global economic conditions.

The precise nature of all the risks and uncertainties the Hypothekbank Frankfurt Group faces as a result of the global financial crisis and global economic outlook cannot be identified and many of these risks are outside its control. No assurance can be given as to future economic conditions in any market or as to the sustainability of the improvement in any market. Should economic conditions deteriorate, Hypothekbank Frankfurt Group's business, financial condition, results of operations, liquidity and prospects are likely to be negatively affected.

The ongoing European debt crisis will continue to have a direct impact on Hypothekbank Frankfurt's risk management activities in 2013. As before, Hypothekbank Frankfurt will focus its activities on strengthening its capital base by systematically reducing risk-weighted assets while also stabilising the quality of its portfolio.

The outlook for the real estate market in 2013 is directly dependent on the economy overall, and in particular on the effects of the ongoing sovereign debt crisis. The material risks (loan loss provisions) that might emerge cannot be definitively estimated as of now due to the fragile situation.

Hypothekbank Frankfurt is exposed to interest rate risks. These risks could have an adverse effect on the Hypothekbank Frankfurt Group's business, results of operations, financial condition and prospects.

Interest rate risk arises when the rate adjustment periods for financial assets and liabilities or derivatives do not coincide. Interest rates are highly sensitive to many factors beyond the Hypothekbank Frankfurt Group's control, including the fiscal and monetary policies of governments and central banks in the jurisdictions in which the Hypothekbank Frankfurt Group operates. In particular, the policies of the EU's economic and Monetary Union and the policies of the government of Germany, as well as the governments of other countries where Hypothekbank Frankfurt operates can have a significant impact on the interest rates and such policies are subject to change.

Interest rate sensitivity refers to the relationship between changes in market interest rates and changes in net interest income. The composition of its assets and liabilities, and any gap position resulting from the composition, causes the net interest income to vary with changes in interest rates and thereby also to have an impact on margins. The Hypothekbank Frankfurt Group uses interest rate swaps mainly to hedge its balance sheet. Long-term assets and liabilities are usually shortened using interest rate swaps, so that the interest rate adjustment periods match on both sides of the balance sheet. Although derivative instruments entered into are intended to act as a hedge against unfavorable changes in the value of the Hypothekbank Frankfurt Group's lending and borrowing portfolios, there can be no assurance that they will function as intended or remain available at appropriate prices. Furthermore, reductions in interest rates or compression of the interest rate spread may result in a decrease in the amount of net interest income generated by the Hypothekbank Frankfurt Group and its net interest margin, either or both of which could have a material adverse effect on the Hypothekbank Frankfurt Group's business, results of operations, financial condition and prospects.

The Hypothekbank Frankfurt Group's businesses are subject to inherent risks concerning borrower and counterparty credit quality ("credit risk") which may affect the recoverability and value of assets on the Hypothekbank Frankfurt Group's balance sheet and could require increased credit provisioning which could have a material adverse effect on Hypothekbank Frankfurt Group's financial condition and results of operations.

The deterioration in the overall economic environment is generally visible in downgrades of the rating distribution; the risk density in the bank's total portfolio rose. As a general rule, Hypothekbank Frankfurt limits credit risk by holding collateral in the form of land charges on real estate, guarantees, sureties and life insurance policies.

The outlook for the real estate market in 2013 is directly dependent on the economy overall, and in particular on the effects of the ongoing sovereign debt crisis. The material risks that might emerge cannot be definitively estimated as of now due to the fragile situation.

Business risk is deemed to be a potential loss that results from deviations of actual income (negative deviation) and costs (positive deviation) from budgeted figures. Business risk is modelled using empirical data on the difference between actual and target income and expenses. This risk is mainly determined by business strategy and internal budget planning as well as through changing operating conditions for business volumes, technical processes and the competitive situation of the bank and its competitors for customers.

Business risk is managed through clear target returns and cost-income ratios for each segment combined with flexible cost management when these targets are not met.

Business strategy risk is the medium to long-term risk of negative impacts on the achievement of Hypothekbank Frankfurt's strategic goals, for example as the result of changes in the market environment or inadequate implementation of Group strategy.

As of 30 June 2013, the outstanding loans and advances assigned to the HF's default portfolio amounted to € 7,023 million (based on EaD). The CRE Portfolio accounted for € 6,686 million thereof, the Public Finance Portfolio for € 2 million and the Retail Banking portfolio for € 336 million. Collateral and loan loss provisions generated a coverage ratio of 100%.

The Hypothekbank Frankfurt Group is exposed to market risk in the form of credit spread risks.

Uncertainty in the financial markets brought about by the financial market crisis and tighter liquidity

have led to a sharp increase in spreads, *i.e.* the yield gap vis-à-vis investments viewed as risk-free. While some markets appear to be stabilising, the risk of default, particularly on the government bonds of e.g. Greece, Ireland, Italy, Portugal and Spain, continues to be regarded as critical. If the wider spreads persist or widen even more, this would lead to another decline in market values and thus, in the event of disposal, to a loss in the cash value of outstanding bonds and a corresponding added negative effect on earnings. Furthermore, negative effects may also be reflected in the income statement due to a market valuation of the securities in the trading portfolio, and on the balance sheet due to a market valuation of securities held for sale in the revaluation reserve. Securities held as loans and receivables may also be affected by depreciation. Any such development may lead to material adverse effects on the Hypothekbank Frankfurt Group's net assets, financial position and results of operations.

Hypothekbank Frankfurt is subject to the risk that liquidity may not always be readily available.

Liquidity risk is the risk that a bank will be unable to meet its current and future obligations, including funding commitments, as they fall due. This risk is inherent in banking operations and can be heightened by a number of enterprise-specific factors, including over-reliance on a particular source of funding (including, for example, short-term and overnight funding), changes in credit ratings or market-wide phenomena such as market dislocation and major disasters. The capital and credit markets experienced extreme volatility and disruption for a prolonged period from the end of 2007, and the volatility and disruption reached unprecedented levels in the second half of 2008 with wide credit spreads making financing in the public markets difficult. These market conditions continued since then and worsened with the acceleration of the sovereign debt crisis in Europe.

Hypothekbank Frankfurt Group's liquidity management is integrated into Commerzbank's liquidity management and Hypothekbank Frankfurt Group is reliant on Commerzbank for its unsecured funding.

Future disruptions, uncertainty or volatility in the capital and credit markets could limit Hypothekbank Frankfurt's ability to refinance maturing liabilities with long-term funding. The availability to Hypothekbank Frankfurt Group of any additional financing it may need will depend on a variety of factors, such as market conditions, the availability of credit generally and to borrowers in the financial services industry specifically, the volume of trading activities, Hypothekbank Frankfurt Group's financial condition, its credit ratings and credit capacity, as well as the possibility that customers or lenders could develop a negative perception of Hypothekbank Frankfurt Group's financial prospects if, for example, Hypothekbank Frankfurt Group incurs large losses or if the level of Hypothekbank Frankfurt Group's business activity decreases due to a market downturn. In particular, Hypothekbank Frankfurt Group's access to funds may be impaired if regulatory authorities or Rating Agencies impose additional regulatory capital requirements or downgrade Hypothekbank Frankfurt Group's debt ratings.

Hypothekbank Frankfurt Group's internal sources of liquidity (including access to funding made available by Commerzbank) may prove to be insufficient in these cases, Hypothekbank Frankfurt Group may not be able to successfully obtain additional financing on favorable terms or at all. Any of these developments may limit Hypothekbank Frankfurt Group's ability to raise additional funds to support its business or to counterbalance the consequence of losses or increased regulatory capital requirements, and could have a material adverse effect on Hypothekbank Frankfurt Group's business, financial conditions, operation results, liquidity and prospects.

These events could have significant negative impact on Hypothekbank Frankfurt's business, financial results, asset quality, capital ratios, liquidity and its prospects.

Operational risk can potentially result in financial loss as well as harm to the reputation of the Hypothekbank Frankfurt Group.

Operational risk is defined in the Solvency Regulation as the risk of losses resulting from the inadequacy or failure of internal processes, systems and people or from external events. This definition includes litigation risks. It does not cover reputational or strategic risks. Duties in the area of operational risk (OpRisk) necessary for fulfilling Group-wide and regulatory requirements have been transferred to Commerzbank by Hypothekbank Frankfurt. Commerzbank calculates regulatory and economic capital and is responsible for modelling stress scenarios for operational risk.

In the first half of 2013, operational risk losses came to around € 1.5 million, largely stemming from litigation provisions and legal costs. The regulatory capital required for operational risks calculated using the advanced measurement approach (AMA) was € 108.8 million as at 30 June 2013.

Responsibility for the identification, management and control of operational risk in the Commerzbank Group (including Hypothekbank Frankfurt Group) is an integrated part of managerial responsibility. However, given the Hypothekbank Frankfurt Group's high volume of transactions, errors may be repeated or compounded before they are discovered and rectified and there can be no assurance that risk assessments made in advance will adequately estimate the costs of these errors. The failure of the Commerzbank Group to manage these risks could have a material adverse effect on the business, results of operations, financial condition and prospects of the Hypothekbank Frankfurt Group and Hypothekbank Frankfurt's ability to fulfill its obligations under the Notes.

Hypothekbank Frankfurt Group may be exposed to unidentified, unanticipated or incorrectly quantified risks, which could lead to material losses or material increases in liabilities.

Hypothekbank Frankfurt's integration into the Commerzbank Group resulted in the transfer of responsibility for methodology and procedures as well as validation and back-testing to Commerzbank. The regulatory requirements of risk management at the Commerzbank Group level and the development of a uniform approach are handled by the Commerzbank Group. Hypothekbank Frankfurt Group's risk management policies and procedures for its businesses have therefore been developed by Commerzbank and apply to all companies in the Commerzbank Group. The risk management techniques and strategies applied to Hypothekbank Frankfurt Group, through Commerzbank, may not be fully effective in mitigating risk exposure in all economic market environments or against all types of risk (including credit and market risks), including risks that Commerzbank and/or Hypothekbank Frankfurt Group fail to identify or anticipate. Some of the qualitative tools and performance measurements used by Commerzbank for managing risk are based upon use of observed historical market behavior as well as future predictions.

Hypothekbank Frankfurt Group, through Commerzbank, applies statistical and other tools to these observations and predictions to arrive at quantifications of risk exposure. These tools and metrics may fail to predict or may predict incorrectly future risk exposures and Hypothekbank Frankfurt's losses could thus be significantly greater than such measures would indicate. In addition, the risk management methods used to manage Hypothekbank Frankfurt Group risks may not take all risks into account and could prove insufficient. If prices move in a way that the applicable risk modeling has not anticipated, the Hypothekbank Frankfurt Group may experience significant losses. Assets that are not traded on public trading markets, such as derivative instruments, may be assigned values that are calculated using mathematical models. Monitoring the value of assets like these can be difficult and may lead to losses that Hypothekbank Frankfurt Group has not anticipated. Unanticipated or incorrectly quantified risk exposures could result in material losses.

Other risk management methods depend upon the evaluation of information regarding markets, customers or other matters that is not publicly available or otherwise accessible. Such information may not be accurate, current or properly evaluated. Management of operational, legal and regulatory risk requires, among other things, policies and procedures to properly record and verify a large number of transactions and events, and Hypothekbank Frankfurt Group's policies and procedures may not be fully effective.

Any inability to accurately implement and adhere to effective risk management methods, including to successfully assess credit risk in respect of Hypothekbank Frankfurt Group's customers, could have a material adverse effect on the business, results of operations, financial condition and prospects of the Hypothekbank Frankfurt Group and Hypothekbank Frankfurt's ability to fulfill its obligations under the Notes.

Hypothekbank Frankfurt Group will be subject to headcount reduction.

In addition, at the end of January the Board of Managing Directors and the employee representatives of Hypothekbank Frankfurt agreed to a reconciliation of interests and social plan for all employees of Hypothekbank Frankfurt in Germany. This agreement creates the conditions, on the basis of labour laws, to implement the strategic plan going forward. The reconciliation of interests that was worked out, calls for a headcount reduction of 350 by the end of 2015 for Hypothekbank Frankfurt in Germany. The Bank will also reduce its workforce at subsidiaries and at international locations as the portfolio reduction progresses. A total headcount reduction of about 500 will take place by 2015.

These events could have significant negative impact on Hypothekbank Frankfurt's business, financial results, asset quality, capital ratios, liquidity and its prospects.

The Hypothekbank Frankfurt Group's businesses are subject to substantial regulation and oversight and can be adversely affected by regulatory and governmental developments.

The Hypothekbank Frankfurt Group conducts its businesses subject to ongoing regulation and associated regulatory risks, including the effects of changes in the laws, regulations, policies, voluntary codes of practice and interpretations in Germany and the other countries in which the Hypothekbank Frankfurt Group does business. This is particularly the case in the current market environment, which is witnessing increased levels of government and regulatory intervention in the financial sector, which the Hypothekbank Frankfurt Group expects to continue for the foreseeable future. In particular Commerzbank and, in turn, Hypothekbank Frankfurt Group are subject to increased levels of scrutiny due to the stabilisation measures extended to Commerzbank by the German government and the related requirements. Future changes in regulation, fiscal or other policies are unpredictable and beyond the control of the Hypothekbank Frankfurt Group and could materially adversely affect the Hypothekbank Frankfurt Group's business, results of operations, financial condition and prospects and Hypothekbank Frankfurt's ability to fulfill its obligations under the Notes.

The Hypothekbank Frankfurt Group's operations are contingent upon licenses issued by financial authorities in the countries in which the Hypothekbank Frankfurt Group operates. Violations of rules and regulations, whether intentional or unintentional, may lead to the withdrawal of some of the Hypothekbank Frankfurt Group's licenses. Any breach of these or other regulations may adversely affect the Hypothekbank Frankfurt Group's reputation or financial condition.

Hypothekbank Frankfurt is subject to supervision by BaFin and German regulations regarding, among other things, solvency and capital adequacy, including solvency ratios and liquidity rules. Certain of the Hypothekbank Frankfurt Group's operations are subject to the supervision of other local supervisory authorities. The Hypothekbank Frankfurt Group is also subject to the EU regulations with direct applicability and the EU directives which are adopted by the Member States of the EEA implemented through local laws. In Germany and elsewhere, there is increased political and regulatory scrutiny of mortgage institutions. Increased regulatory intervention may lead to requests from regulators to carry out wide ranging reviews of past sales and/or sales practices. The Hypothekbank Frankfurt Group is unable to predict what regulatory changes may be imposed in the future as a result of regulatory initiatives in the EU or by the BaFin. If the Hypothekbank Frankfurt Group is required to make additional provisions or increase its reserves as a result of potential regulatory changes, this could adversely affect the results of operations of the Hypothekbank Frankfurt Group. In addition, failures on any part of the Hypothekbank Frankfurt Group to comply with regulatory requirements could result in significant penalties.

The failure of the Hypothekbank Frankfurt Group to effectively manage these regulatory risks could have a material adverse effect on its business, results of operations, financial condition and prospects of the Hypothekbank Frankfurt Group and Hypothekbank Frankfurt's ability to fulfill its obligations under the Notes.

Catastrophic events, terrorist attacks, acts of war or hostilities and natural disasters could have a negative impact on the business and results of the Hypothekbank Frankfurt Group.

Catastrophic events, terrorist attacks, acts of war or hostilities and natural disasters and responses to those events or acts may create economic and political uncertainties, which could have a negative impact on economic conditions in the regions in which the Hypothekbank Frankfurt Group operates and, more specifically, could interrupt the Hypothekbank Frankfurt Group's business and result in substantial losses. Such events or acts and losses resulting therefrom are difficult to predict and may relate to property, financial assets, trading positions or key employees. The inability of the Hypothekbank Frankfurt Group to effectively manage these risks could have a material adverse effect on the business, results of operations, financial condition and prospects of the Hypothekbank Frankfurt Group and the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Notes.

Changes in taxation rates or law, or failure to manage the risks associated with such changes, or misinterpretation of the law, could materially and adversely affect the Hypothekbank Frankfurt Group's business, results of operation, financial condition and prospects.

Tax risk is the risk associated with changes in taxation rates or law, or misinterpretation of the law. This could result in increased charges and financial loss including penalties and reputational damage. Changes in taxation rates or law, or failure to manage these risks adequately, could have a material adverse effect on the business, results of operations, financial condition and prospects of the Hypothekbank Frankfurt Group and Hypothekbank Frankfurt's ability to fulfill its obligations under the Notes.

Financial services operations involve inherent reputational risk.

The risk of deterioration of the bank's reputation among investors, clients, employees, business partners and the public is described as reputational risk. Risks to the bank's reputation are usually the consequence of other types of risk, such as compliance risk. The management's aim is early identification and monitoring of these risks, as well as raising awareness of them among employees. Capital Market Communication is responsible for managing reputational risks. The central tasks are the definition, measurement and analysis of potential reputational risks and the coordination of public relations with Commerzbank in the event of a crisis. The Board of Managing Directors and Supervisory Board are informed regularly of current reputational risks by the responsible reputation manager.

The Hypothekbank Frankfurt Group is subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. Depending on their outcome these proceedings may have material adverse effects, beyond the claims asserted in each case, and may adversely affect the Hypothekbank Frankfurt Group's net assets, financial position and results of operations and Hypothekbank Frankfurt's ability to fulfil its obligations under the Notes.

Hypothekbank Frankfurt and its legal predecessors have, among others, issued profit participation certificates and other hybrid financial instruments, in particular trust preferred securities. These instruments are generally structured so that they are recognised as equity for regulatory purposes. In some cases, the obligation to pay interest on these securities depends on whether distributable profit is recorded, or requires that the payment of interest does not lead to net loss at Hypothekbank Frankfurt.

Due to Hypothekbank Frankfurt's losses in 2009, 2010, 2011 and 2012, it did not pay any interest for the financial years 2009 through 2012 on profit participation certificates and trust preferred securities issued by Hypothekbank Frankfurt, its legal predecessors and its subsidiaries, and reduced the redemption amount due to the participation in loss of profit participation certificates. A number of investors in Germany have filed suit or announced their intention to do so due to the reduction in the redemption amount and failure to make payments on the profit participation certificates. As far as court proceedings regarding the profit participation are concerned, two decisions taken by the Higher Regional Court of Frankfurt. In a decision dated 28 May 2013, the German Federal Court of Justice ruled in favor of the plaintiffs in both appellate proceedings. As a consequence of the German Federal Courts decision Hypothekbank Frankfurt replenished the redemption amount of the profit participation certificates and effected non-paid interest payments on the profit participation certificates.

As at 30 June 2013, profit participation certificates outstanding were written up by € 250 million, reversing the reduction in repayment claims.

Investors of the trust preferred securities issued by Eurohypo Capital Funding Trust I and Eurohypo Capital Funding Trust II have filed suit in Germany in respect of the non-servicing of the trust preferred securities. A first non-binding decision has been taken by the Lower Court of Frankfurt in favour of the defendant Hypothekbank Frankfurt. The plaintiff in that case has appealed this decision. Investors of the trust preferred securities have filed lawsuit in the United States of America in respect of the non-servicing of the trust preferred securities. It cannot be ruled out that more claims will be made or lawsuits filed.

Some investors of the trust preferred securities issued by Eurohypo Capital Funding Trust I and Eurohypo Capital Funding Trust II purport that their claims are justified in the light of the Control and

Profit Transfer Agreement between Hypothekbank Frankfurt and IBH, and argue that IBH loss compensation obligation prevents an annual loss at Hypothekbank Frankfurt, so that the conditions for suspending interest payments on the trust preferred securities do not apply. If the court finds in favor of the plaintiffs and rejects the view of Hypothekbank Frankfurt, this would have a direct effect for the investors in trust preferred securities being party to the court proceeding. However, Hypothekbank Frankfurt does not rule out the possibility that in such an event it may have to satisfy all legitimate claims arising out of the trust preferred securities. The retroactive interest payments on trust preferred securities for 2009 through 2012 would currently result in an additional loss in the Hypothekbank Frankfurt Group consolidated income statement.

Depending on their outcome, these pending and threatened legal proceedings may have material adverse effects on the Hypothekbank Frankfurt Group's net assets, financial position and results of operations and Hypothekbank Frankfurt's ability to fulfill its obligations under the Pfandbriefe.

Risks Relating to the Cover Pool.

Hypothekbank Frankfurt is exposed to the risk of default in its Cover Pool which in the event of an insolvency of Hypothekbank Frankfurt could result in Hypothekbank Frankfurt having insufficient funds to meet its obligations under the Pfandbriefe.

The ability to make payments on Pfandbriefe in the event of an insolvency of Hypothekbank Frankfurt will mainly depend on the ability to generate sufficient cash from assets in the applicable Cover Pool. This depends, to some extent, on general economic, financial, competitive, market, legislative, regulatory and other factors, many of which are beyond Hypothekbank Frankfurt's control as well as the other factors discussed in these "Risk Factors" and elsewhere in this Base Prospectus.

While the eligibility and suitability of assets for the Cover Pool is vetted by Commerzbank's risk management and permanent control departments on behalf of Hypothekbank Frankfurt, certain default scenarios such as losses on assets representing a significant portion of the Cover Pool may exist, which would ultimately affect the ability of Hypothekbank Frankfurt to comply with the terms of the Pfandbriefe issued under the Programme. The materialisation of any of the foregoing factors could adversely affect Hypothekbank Frankfurt's ability to meet its obligations under the Pfandbriefe.

Hypothekbank Frankfurt is exposed to concentration risk in its Cover Pools.

As at 30 Jun 2013, over 65 % of the Mortgage Cover Pool assets, measured by principal amount of the assets, were located in Germany, of which 61 % were commercial real estate assets and 39 % residential assets.

As at 30 June 2013, 70 % of the Public Sector Cover Pool assets, measured by principal amount of the assets, were located in Germany. Of these assets 10 %, 9 %, 8 % and 8 % were located in the German states of Lower Saxony, North-Rhine Westphalia, Baden-Württemberg and Bavaria respectively. The Federal Government of Germany is borrower for 10 % of the cover pool assets. The ability of German local authorities and municipal borrowers and guarantors, like other public sector borrowers, to meet their obligations will be affected by economic factors. Adverse changes in the financial, economic and fiscal conditions within Germany may have significant consequences for the German corporate or public sector borrowers, to whom the Hypothekbank Frankfurt has commercial real estate or bond exposure and whose obligations are included in the Cover Pool, and consequently on the credit quality of such obligations.

In addition, certain geographic regions or countries of Europe to which the Hypothekbank Frankfurt has credit exposure through its lending may, from time to time, experience weaker regional economic conditions. For example, as at 30 June 2013, exposures for Hypothekbank Frankfurt's Mortgage Cover Pool and Public Sector Cover Pool, respectively, included € 1,377 million and € 51 million for Portugal; € 955 million and € 494 million for Italy; € 105 million and € 0 million for Greece and Cyprus; and € 1,985 million and € 199 million for Spain.

Assets originated in, and further production in, such areas may experience higher rates of loss and the ability of borrowers to make payments may also be affected by factors such as adverse financial, economic and fiscal conditions in particular geographic areas or industries or perceptions in financial markets as to the credit-worthiness of certain borrowers. Such occurrences may accordingly have an adverse impact on the fair market value and credit quality of certain assets included in the Cover Pool. The Hypothekbank Frankfurt's businesses are subject to inherent risks concerning borrower and

counterparty credit quality which may affect the recoverability and value of assets on the Hypothekbank Frankfurt's balance sheet and could require increased credit provisioning which could have a material adverse effect on Hypothekbank Frankfurt's financial condition and results of operations.

Changes in the quality of the assets in the Cover Pool could lead to a downgrading of the Pfandbriefe.

In order to provide a rating of Pfandbriefe to be issued by Hypothekbank Frankfurt, a Rating Agency may assess the quality of the assets in the Cover Pool with respect to the inherent credit risk, the liquidity risk resulting from the comparison of cash flows in relation to the assets contained in the Cover Pool and cash flows under the Pfandbriefe and the adequacy of the over-collateralisation required by the Rating Agencies. A change of the asset quality in the Cover Pool could lead to higher funding costs or in an increase of the overcollateralisation.

Risk of Rating Change or Withdrawal.

In general, the methodology used by rating agencies is from time to time subject to modification. This can lead to the downgrade of the rating of both the Issuer's Pfandbriefe and the Issuer itself, which can have a negative impact on the price of the Issuer's Pfandbriefe.

Also rating downgrades of the assets in the Cover Pool can lead to the downgrade of the rating of the Issuer's Pfandbriefe which in turn can affect the price of these Pfandbriefe negatively.

In addition, the Issuer may decide to reduce the overcollateralisation requested by a rating agency down to the level required by law. In this case the Issuer would no longer fulfill the requirements stipulated by the rating agencies for the respective rating so that this would lead to a rating downgrade and to the above-mentioned effect on the price of the Pfandbriefe.

In the future, the Pfandbriefe and/or the Issuer itself may become unrated, *e.g.* because the contractual relationship between the Issuer and rating agencies has been terminated. This situation would not have any impact on the legal status of the Issuer or on that of the Pfandbriefe, given that a credit rating is not required by law.

Hypothekbank Frankfurt Group may be subject to increased capital requirements or standards due to new governmental or regulatory requirements and changes in perceived levels of adequate capitalisation, and may also need additional capital in the future due to worsening economic conditions, which may be difficult to obtain.

Regulation and supervision of the global financial system remains a priority for governments and supranational organisations. Following the global economic and financial crisis and the increased loan losses and asset quality impairment financial institutions experienced as a result of government actions (including within the EU) the Hypothekbank Frankfurt Group will be required to operate with increased minimum capital requirements compared to before the credit crisis.

The Hypothekbank Frankfurt Group's regulatory capital as at June, 30, 2013 included €900 million of hybrid tier 1 capital. The qualification of certain instruments as regulatory capital may change due to amendments to supervisory regulations and to Hypothekbank Frankfurt Group measures as well. Under Basel III regulations, the recognition of equity instruments that will no longer be included in tier 1 capital (core capital) or tier 2 capital (supplementary capital) (such as trust preferred securities, profit participation certificates and silent participations, which fail to meet the new regulatory requirements for equity), will be gradually phased out over a ten-year period beginning on January 1, 2013. Starting from 2013, the recognisable amount of these equity instruments is set to be reduced by 10% annually.

Investors of the trust preferred securities issued by Eurohypo Capital Funding Trust I and Eurohypo Capital Funding Trust II have filed suit in Germany in respect of the non-servicing of the trust preferred securities. A first non-binding decision has been taken by the Lower Court of Frankfurt in favour of the defendant Hypothekbank Frankfurt. The plaintiff in that case has appealed this decision. Investors of the trust preferred securities have further announced their intention to file suit in the United States of America in respect of the non-servicing of the trust preferred securities. In the meantime, the lawsuit previously filed against Hypothekbank Frankfurt in the United States of America in respect of the non-servicing of the trust preferred securities has been withdrawn. It cannot be ruled out that more claims will be made or lawsuits filed. Should Hypothekbank Frankfurt Group, contrary to its view of the legal position, be required to pay interest on the trust preferred securities issued by

Hypothekenbank Frankfurt AG subsidiaries, there is a risk that these trust preferred securities would no longer qualify as hybrid Tier 1 capital. Together with the risk above in this paragraph, this would lead to a reduction in Hypothekenbank Frankfurt Group' regulatory capital of €900 and in turn a decrease in the total capital ratio from 17,86% to 15,49% (calculated as of June 30, 2013).

The Hypothekenbank Frankfurt Group may be affected negatively due to the change in recognition, which may also result in higher deductions from the equity required by regulatory authorities than currently planned. With respect to CRD IV, which has entered into force in the 2nd quarter 2013 Hypothekenbank Frankfurt cannot make any definitive statements at present on the additional equity requirements that the CRD IV regulations will entail. At the same time, the new CRR, together with CRD III, which was approved on December 14, 2010 and entered into force on December 15, 2010, could imply significantly higher risk weightings both for individual portfolios and all the Hypothekenbank Frankfurt Group's portfolios, which could in turn create additional capital requirements.

Until the Basel III framework is fully implemented, Hypothekenbank Frankfurt will be unable to quantify how such revisions will affect the Hypothekenbank Frankfurt Group's requirement for capital and the impact such changes will have on the Hypothekenbank Frankfurt Group's capital position. However, it is possible that the Hypothekenbank Frankfurt Group deployment and use of capital may have to be altered or additional capital may be needed to ensure that the revised capital adequacy requirements are met.

The Hypothekenbank Frankfurt Group may be forced to reduce its various risk-weighted assets or to take capital measures contrary to its respective plans if it is unable to comply with the modified requirements by establishing a sufficient equity ratio within the transitional periods – which may be rather short. These types of modified equity requirements may also result in the Hypothekenbank Frankfurt Group areas becoming unprofitable, as the high capital commitment resulting from the increased risk weighting of businesses associated with the respective activity no longer permits profitable continuation, either temporarily or over the long term. It is also possible that the Hypothekenbank Frankfurt Group competitors may be able to better adjust themselves to the new regulations, which could have a negative impact on the Hypothekenbank Frankfurt Group's competitive position. The materialisation of one or several of these risks may have material adverse effects on the Hypothekenbank Frankfurt Group's net assets, financial position and results of operations.

It cannot be excluded that the new regulations may give rise to the need to form higher capital buffers, not only in regulatory capital, but also in economic capital. Such requirements may have a negative impact on the competitive position and/or results of operations of the Hypothekenbank Frankfurt Group.

The expected regulatory developments referred to above include provisions on liquidity management and specifications on necessary liquidity buffers. The Hypothekenbank Frankfurt Group may be forced to adapt its financing structure and business model to satisfy the modified regulations. Holding large amounts of liquidity may also be linked to increased financing costs, which could in turn have material adverse effects on net assets, financial position and results of operations of the Hypothekenbank Frankfurt Group.

Risk Factors regarding the Notes

Notes may not be a suitable investment for all investors

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where the currency for principal or interest payments is different from the

potential investor's currency;

- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

Liquidity Risk

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for the Notes to be issued under this Programme to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and on the Frankfurt Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes, however, may be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor is subject to the risk that he will not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

Many factors independent of the Issuer's creditworthiness affect the development and maintenance of a trading market. These factors include:

- the method of calculating the premium and interest in respect of the Notes;
- the time remaining to the maturity of the Notes;
- the outstanding amount of the Notes;
- the rate of exchange between the euro and the U.S. dollar and other currencies;
- the redemption features, if any, of the Notes;
- the market conditions for similar securities; and
- the level, direction and volatility of market interest rates generally.

In addition, there may be a limited number of buyers when an investor decides to sell such Notes. This may affect the price an investor receives for such Notes or the ability of an investor to sell such Notes at all. A prospective investor should not purchase Notes unless such an investor understands and knows it can bear these investment risks.

Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates, the quality of the Cover Pool in the case of Pfandbriefe, the perceived creditworthiness of Hypothekenbank Frankfurt as Issuer and Commerzbank as Hypothekenbank Frankfurt's parent company or the lack of or excess demand for the relevant type of Notes. The Holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavorable development of market prices of its Notes which materialises if the holders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If the Holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes (except Pfandbriefe) will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms (early redemption event). In the case of Notes other than Pfandbriefe, the Issuer will have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to make payments for additional amounts for reasons of taxation (gross-up payments) as set out in the Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity, or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his

investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has increased. In this event an investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a higher yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

Currency Risk

A Holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any currency other than euro against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of a Note denominated in a currency other than euro and a corresponding change in the euro value of interest and principal payments made in a currency other than euro in accordance with the terms of such Note. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Note and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in euro falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

Fixed Rate Notes and Step-up and Step-down Fixed Rate Notes

A Holder of a fixed rate Note ("**Fixed Rate Note**") is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the Holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note. The same risk applies to Step-Up Notes ("**Step-Up Notes**") and Step-Down Notes ("**Step-Down Notes**") if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.

Floating Rate Notes

Floating rate Notes ("**Floating Rate Notes**") tend to be volatile investments. A Holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance.

Floating Rate Notes may be structured to include caps or floors, or any combination of those features. In such case, the market value may be more volatile than the market value for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased.

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

Zero Coupon Notes

Zero coupon Notes ("**Zero Coupon Notes**") do not pay current interest but are typically issued at a discount from their principal amount or on an accumulated interest basis. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Risks in connection with caps

If the interest rate of an issue of Notes is not fixed but will be determined according to the structure of the Notes as set out in the relevant Final Terms of the Notes, these issues may also be equipped with a cap. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similarly structured Notes without a cap.

Bail-In/Debt-Write down tool

On 6 June 2012, the European Commission published a proposal for a Directive of the European Parliament and the Council "establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and amending Council Directives 77/91/EEC and 82/891/EC, Directives 2001/24/EC, 2002/47/EC, 2004/25/EC, 2007/36/EC and 2011/35/EC and Regulation (EU) No 1093/2010" (the "**BRRD Proposal**"). If adopted and implemented as proposed, the new legislation would, among other resolution action and subject to certain conditions and exemptions, allow the resolution authorities to write-down, or convert into equity instruments, liabilities of the institutions including under the Notes ("bail-in") in which case the Holder of such Notes might lose a substantial part of his investment once (a) the competent authority or resolution authority determines that the institution is failing or likely to fail, (b) having regard to timing and other relevant circumstances, there is no reasonable prospect that any alternative private sector or supervisory action, other than a resolution action taken in respect of the institution, would prevent the failure of the institution within a reasonable timeframe, and (c) a resolution action is necessary in the public interest, all in accordance with the relevant legislation implementing the proposed directive. According to the proposal, the bail-in tool is to be introduced by not later than 1 January 2018. On 27 June 2013, the EU Finance Ministers have agreed common principles to the bail-in of creditors of a troubled bank. The BRRD Proposal has now been referred to the European Parliament.

In anticipation of the BRRD Proposal, a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms was introduced into German Law in 2010, as last amended effective 13 August 2013. The framework provides for an obligation to establish recovery and resolution plans and for the possibility of the regulator to split up a financial institution into viable and non-viable parts (including an allocation of liabilities to either part), but for the time being does not provide for a bail-in mechanism as envisaged by the BRRD Proposal.

Resolutions of Holders

If the Notes provide for meetings of Holders or the taking of votes without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As such majority resolution is binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled.

Holdings' Representative

If the Notes provide for the appointment of a Holdings' Representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Holdings' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Holders.

Potential U.S. withholding tax after 31 December 2016

Under certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as "**FATCA**"), Hypothesenbank Frankfurt and its non-U.S. subsidiaries will become subject to a 30 per cent.

withholding tax on certain payments they receive unless they enter into an agreement (a "**FATCA agreement**") with the U.S. Internal Revenue Service (the "**IRS**") pursuant to which they agree to report to the IRS information about their "United States accounts" and comply with certain procedures to be further determined by the IRS. Hypothekbank Frankfurt has not yet decided whether it and its affiliates will enter into such an agreement with the IRS and become participating foreign financial institution ("**participating FFI**"). It is not clear whether therefore it is necessary to enter into such agreement with the IRS or alternatively an IGA between Germany and the United States (see below) is sufficient for such purposes.

If Hypothekbank Frankfurt enters into a FATCA agreement and becomes a participating FFI, Hypothekbank Frankfurt will have to report to the IRS accountholders, potentially including holders of the Notes, that are U.S. persons for purposes of U.S. federal income taxation.

In addition, Hypothekbank Frankfurt (or if payments on the Notes are made through an intermediary such as a clearing system or broker that is a participating FFI, such participating FFI) may be required, pursuant to its FATCA agreement, to apply a 30 per cent. withholding tax (a "**FATCA Withholding**") to any "*foreign passthru payment*" made on the Notes (i) to a foreign financial institution that is not a participating FFI, (ii) to accountholders who have not identified themselves as not being U.S. persons for purposes of U.S. federal income taxation or (iii) to accountholders who have not consented, to the extent the payment is considered to be a "foreign passthru payment." Under current guidance, the term "foreign passthru payment" is not defined (although conceptually the term refers to the portion of each payment made by a participating FFI in the same ratio that such participating FFI's U.S.-source income bears to its overall income). This guidance is subject to change and it is not yet clear whether or to what extent payments by Hypothekbank Frankfurt (including payments on the Notes) will be treated as foreign passthru payments.

However, provided the Notes are not treated as equity for U.S. federal income tax purposes, and unless the Notes are materially modified on or after the later of 1 January 2014 and the date that is six months after the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "*foreign passthru payment*", no payment on a Note issued before that date will be subject to FATCA Withholding. With respect to Notes that are treated as equity for U.S. federal income tax purposes or are issued, or materially modified, on or after the later of 1 January 2014 and the date that is six months after the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "*foreign passthru payment*" ("**non-grandfathered Notes**"), payment in respect of the Notes may become subject to FATCA Withholding. Nevertheless, no FATCA Withholding will be required on non-grandfathered Notes before the later of 1 January 2017 and the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "*foreign passthru payment*."

The U.S. Treasury Department and the IRS recently issued final regulations that implement certain provisions of FATCA. The Treasury Department and the IRS may issue additional guidance and regulations that may alter the application of FATCA to Hypothekbank Frankfurt and the Notes. Moreover, the United States has entered into intergovernmental agreements ("**IGAs**") with other countries and is currently negotiating IGAs with additional countries. The IGAs are intended to provide rules to implement FATCA that are different than certain rules in the final regulations. It is not yet clear whether or to what extent payments on non-grandfathered Notes will be subject to FATCA under the rules in the IGAs.

Pursuant to the terms and conditions of the Notes, holder of the Notes will not receive any gross-up payments in compensation of FATCA Withholdings. Holders of the Notes should consult their tax advisers regarding the application of FATCA to an investment in the Notes and their ability to obtain a refund of any amounts withheld under FATCA.

Rights of the Holders or the value of the Notes may be adversely affected by measures taken under the German Bank Restructuring Act (*Restrukturierungsgesetz*)

With effect from January 2011, the German Bank Restructuring Act has introduced new possibilities to restructure a German credit institution, in particular in a restructuring proceeding (*Sanierungsverfahren*), a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) and pursuant to an administrative transfer order (*Übertragungsanordnung*) issued by the German Financial Services Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "**BaFin**"). Such measures may, however, not affect Pfandbriefe and will need to be endorsed by competent German courts.

Restructuring Proceeding: If a German credit institution threatens to breach regulatory capital and

liquidity requirements (*Sanierungsbedürftigkeit*) such institution may borrow an amount of up to 10% of its equity and such borrowing would be preferred by mandatory provisions of law in any insolvency proceeding that occurs within three years.

Reorganisation Proceeding: A reorganization plan may be approved by creditors and shareholders that imposes measures that may affect the rights of the credit institution's creditors, possibly through a reduction of existing claims or a suspension of payments. The bank restructuring act stipulates detailed rules on the voting process, the required majorities and the conditions under which negative votes may be disregarded.

Transfer Order: If the existence of the relevant credit institution is endangered (*Bestandsgefährdung*) and this in turn may result in jeopardy for the stability of the financial system (*Systemgefährdung*), the Bafin may issue an administrative order that transfers all or part of the credit institution's assets, legal relationships or liabilities (*transfer items*) to a bridge bank or other assuming entity. In such case, Noteholders and other creditors bear the risk that their claims against the Issuer will remain with the credit institution or are subject to certain limitations, that recourse against any transfer items is no longer directly possible and that the credit institutions creditworthiness could be reduced as a result of the transfer.

CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus in the Grand Duchy of Luxembourg, the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland and The Netherlands and any member state within the European Economic Area in respect of which the Issuer has requested the CSSF to provide the relevant competent authorities with a Notification for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg Law which implements the Prospectus Directive. The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Hypothekenbank Frankfurt AG

(http://www.hypotheckenbankfrankfurt.com/de/main_navigation/investor_relations/informationen_zu_unseren_emissionen/basisdokumente/basisdokumente.php).

When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

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

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

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

I. General

Under the Programme, Hypothekbank Frankfurt may from time to time issue Notes, including Pfandbriefe (the "**Pfandbriefe**") denominated in any specified currency agreed between the Issuer and one or more dealer appointed under the Programme from time to time, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis.

The maximum aggregate principal amount of the Notes at any one time outstanding under the Programme is unlimited.

Under the Programme, Hypothekbank Frankfurt may issue Notes in the form of Fixed Rate Notes, Floating Rate Notes and Zero Coupon Notes (all as defined herein). Furthermore, these Notes may also be issued as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekpfandbriefe*) or Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*).

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

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

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denominations of the Notes will be EUR 1,000 or, if any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly the equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes. Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency. The Notes will be freely transferable.

Notes issued pursuant to the Programme may be rated or unrated. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes issued under the Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under the Programme.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par, as stated in the applicable Final Terms.

The yield for Notes with fixed interest rates will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's Regulated Market. Notes may further be issued under the Programme which will be listed on the Frankfurt Stock Exchange or not be listed on any stock exchange.

Notes will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"). Notes denominated in euro or, as the case may be, such other currency recognised from time to time for the purposes of eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem, are intended to be held in a manner, which

would allow Eurosystem eligibility. Therefore, these Notes will initially be deposited upon issue with in the case of (i) a new global note either CBL or Euroclear as common safekeeper or, (ii) a classical global note CBF, as the case may be. It does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

Deutsche Bank Luxembourg S.A. will act as Luxembourg Listing Agent.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Fiscal Agent**") will act as fiscal agent in relation to Notes. Hypothekenbank Frankfurt AG (the "**German Fiscal Agent**") will act as fiscal agent in relation to Notes that will initially be deposited (in global form) with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft and Hypothekenbank Frankfurt AG will act as paying agents or principal paying agents (the "**Paying Agents**") under the Programme. Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as paying agent in relation to Notes that will initially be deposited (in global form) with a depository or common depository of, or common safekeeper for, any Clearing System other than Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main. Hypothekenbank Frankfurt AG will act as paying agent in relation to Notes that will initially be deposited (in global form) with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

II. Issue Procedures

General

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

Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose between the following Options:

- Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;
- Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates;
- Option III – Terms and Conditions for Notes without periodic interest payment (Zero Coupon);
- Option IV – Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates;
- Option V – Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates;
- Option VI – Terms and Conditions for Pfandbriefe without periodic interest payment (Zero Coupon).

Documentation of the Conditions

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

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I or Option II or Option III or Option IV or Option V or Option VI, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be required where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I or Option II or Option III or Option IV or Option V or Option VI and of the respective further options contained in each of Option I,

Option II, Option III or Option IV or Option V or Option VI are applicable to the individual issue by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus only. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

Determination of Options / Completion of Placeholders

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

Determination of Options

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

Completion of Placeholders

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

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

Controlling Language

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

- In the case of Notes (i) offered to the public, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such offers to the public or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuer, as specified on the back cover of this Prospectus.

- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (English Language Version)

Introduction

The Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions") are set forth below in six options:

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed interest rates.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with floating interest rates.

Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes without periodic interest payments (Zero Coupon).

Option IV comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Pfandbriefe with fixed interest rates.

Option V comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Pfandbriefe with floating interest rates.

Option VI comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Pfandbriefe without periodic interest payments (Zero Coupon).

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

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

To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer had no knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.

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

[The provisions of the Terms and Conditions apply to the [Notes] [Pfandbriefe] as completed by the Final Terms attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the [Notes] [Pfandbriefe] shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the [Notes] [Pfandbriefe] (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent *provided* that, in the case of [Notes] [Pfandbriefe] which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such [Notes] [Pfandbriefe].]

OPTION I – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates

**TERMS AND CONDITIONS
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Hypothenkenbank Frankfurt AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the Global Note is an NGN the following applies:** (subject to § 1 (4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) (the "**Aggregate Principal Amount**") in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

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

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the C Rules)

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer [**In the case the Permanent Global Note is not kept in custody by CBF, the following applies:** and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

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

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

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer [**In the case the Temporary Global Note is not kept in custody by CBF, the following applies:** and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable in the Permanent Global Note from the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications ("**US-Tax Certifications**") to the effect that the beneficial owner (or owners) of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (are not U.S. persons) (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of US-Tax Certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph (3), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of

Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:

(c) The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the electronic data documentation of Clearstream Banking AG, Frankfurt. This electronic data documentation shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by Clearstream Banking AG, Frankfurt stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the electronic data documentation of Clearstream Banking AG, Frankfurt at that time.]]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means **[If more than one Clearing System the following applies: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**CBF**") [,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear, each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")]] and any successor in such capacity.

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

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is an NGN the following applies

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

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

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

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

If § 11 on Resolutions of Holders or § 12 on the Holders' Representative apply, the following applies

[(6) *Referenced Conditions.* The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in the section "*Provisions regarding Resolutions of Holders*" included in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 8 October 2013, as supplemented from time to time, (the "**Prospectus**") containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.]

§ 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other, present and future, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are given priority under mandatory provisions of statutory law.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.*

If the Notes are endowed with a constant interest rate the following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4). Interest shall be payable in arrear on **[Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**").]

If the Notes are endowed with a variable fixed interest rate the following applies

[The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount as follows which shall be payable in arrears on the relevant Interest Payment Date:

from	to	
(and including)	(but excluding)	per cent <i>per annum</i>
[specified dates]	[specified dates]	[specified rates]
(the " Interest Commencement Date ")	(each such date, an " Interest Payment Date ")	

The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** **[If First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date the following applies: and will amount to [Initial Broken Amount per Specified Denomination]. [If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies: Interest in respect of the period from [Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [Final Broken Amount per Specified Denomination].**

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date until the date of actual redemption of the Notes

(exclusive) at the default rate of interest established by law¹. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

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

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[The actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

[The actual number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of short coupons) the following applies

[The actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[The sum of:

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

The following applies for all options of Actual/ Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual

["Reference Period" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation**

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code.

(ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons)

Period: For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, **[deemed Interest Payment Date(s)]** shall [each] be deemed to be an Interest Payment Date].

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

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

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

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

§ 4 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of the Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [12][13][14] to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § [12][13][14]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amounts the following applies

[(3)] *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

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

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

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 4.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [12][13][14]. Such notice shall specify:
 - (i) the Series of the Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the date within the relevant Call Redemption Period on which redemption will occur at the option of the Issuer (the "**Call Redemption Date**"). The Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of the ICSDs as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of the Issuer.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder at specified Put Redemption Amounts the following applies

[(4)] *Early Redemption at the Option of the Holder.*

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[Put Redemption Date(s)]	[Put Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of any of its options to redeem such Note under this § 4.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than

[Minimum Notice to Issuer] nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**") In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** day before the beginning of the relevant Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, **[and]** (ii) the German Security Code of such Notes, if any **[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language.No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

§ 5 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System. Payments may be made only outside of the United States and its possessions.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may be made only outside of the United States and its possessions.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

In the case of payments in U.S. Dollar the following applies

[All payments of principal and interest shall be made outside the United States *provided that* payments of principal or interest may be made at the specified office of a Paying Agent in New York City if (i) the Issuer has appointed Paying Agents outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents will be able to make payment of the full amount of the interest on the Notes in U.S. Dollar when due, (ii) payment of the full amount of such interest at the offices of all such Paying Agents is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions and (iii) payment is then permitted by applicable United States law.]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day (as defined below), then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Payment Business Day**" means

In the case of Notes not denominated in EUR the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant financial centre(s)]** are open for business and settle payments][.] [and]

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effected payments.]

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; **[If the Notes are redeemable at the option of the Issuer the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[If the Notes are redeemable at the option of the Holder the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

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

§ 6 FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office shall be:

In the case of Global Notes kept in custody on behalf of the ICSDs the following applies

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

In the case of Global Notes kept in custody on behalf of CBF the following applies

[Fiscal Agent: Hypothekbank Frankfurt AG
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany]

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. The Issuer shall at all times maintain a [(i)] Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City].

Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [12][13][14].

If any additional
Paying Agents are to
be appointed the
following applies

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

[(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Notes. The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**") which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[Paying Agent(s) and specified office(s)]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [12][13][14].

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

(5) *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the Federal Republic of Germany and, so long as the Notes are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which the Holders would otherwise have received in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or

- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12][13][14], whichever occurs later.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Final Redemption Amount (as described in § 4), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that any of the following events (each, an "**Event of Default**") occurs:

- (a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or
- (d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the Issuer or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), respectively, applies for or institutes any such proceedings or the Issuer offers or makes a general arrangement for the benefit of its creditors, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

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

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a Holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [13][14][15] (3)) or in other appropriate manner. The Notes shall be redeemed following receipt of the notice declaring Notes due.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if it is not in default with any payment of principal of or interest on any of the Notes, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor (the "**Substitute Debtor**") in respect of all obligations arising from or in connection with this issue provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and approvals and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.

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

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [12][13][14] without delay.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in § 7 and § 4 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in § 9 (1) (c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor; and
- (c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to subparagraph 1 (d) is or becomes invalid for any reason.

If the Notes are to provide for Resolutions of Holders, the following applies

[§ 11 RESOLUTIONS OF HOLDERS

- (1) The Holders may[, subject to § 11 (3) below,] agree by majority resolution on all matters permitted by law, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.
- (2) Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions, which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

[If certain matters shall not be subject to resolutions of Holders, the

following applies: (3) The following matters shall not be subject to resolutions of Holders: [●.]

(4) Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast (qualified majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a majority of not less than 50 per cent. of the votes cast.

[If certain matters require a higher majority, the following applies: Resolutions on the following matters shall require the majority of not less than [●] per cent. of the votes cast: [●.]

(5) Holders shall pass resolutions by vote taken at a Holders' meeting or by vote taken without a meeting.

(6) Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271 paragraph 2 HGB (Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*))), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sentence 3, first half sentence, herein above.

No person shall be permitted to offer, promise or grant any benefit or advantage to another person entitled to vote in consideration of such person abstaining from voting or voting in a certain way.

A person entitled to vote may not demand, accept or accept the promise of, any benefit, advantage or consideration for abstaining from voting or voting in a certain way.]

[§ [12] HOLDERS' REPRESENTATIVE

[(1) The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

(2) The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities.

(3) The Holders' Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative may be limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(4) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Holders' Representative by resolution, the following applies

If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

time by the Holders without specifying any reasons.

(5) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

[(1) The common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be **[Name and Address of Holder's Representative]**.

(2) The Holders' Representative shall have the following duties and powers:

[If the Holders' Representative is authorised to convene a meeting of Holders or to call for a vote of Holders without a meeting the following applies: The Holders' Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] and to preside the [meeting] [the taking of votes].]

[•]

(3) The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

(4) The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(5) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reason.

(6) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

§ [11][12][13]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same Terms and Conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes **[In the case of Notes initially represented by a Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note the following applies;** provided that such consolidation can only occur upon delivery of US-Tax Certifications].

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and

may not be reissued or resold.

§ [12][13][14] NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(2) *Publication.* All notices concerning the Notes shall additionally be published on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(3) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (2) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (2) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

[[2)] *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(2)][(3)][(4)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [14][15] (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ [13][14][15] APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have nonexclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the

full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ [14][15][16] LANGUAGE

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

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation, the following applies

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

In the case of Notes that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Hypothekenbank Frankfurt AG, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

OPTION II – Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates

**TERMS AND CONDITIONS
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Hypothenkenbank Frankfurt AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the Global Note is an NGN the following applies:** (subject to § 1 (4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) (the "**Aggregate Principal Amount**") in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

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

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the C Rules)

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer [**In the case the Temporary Global Note is not kept in custody by CBF, the following applies:** and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

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

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

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denominations represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer [**In the case the Temporary Global Note is not kept in custody by CBF, the following applies:** and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable in the Permanent Global Note from the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications ("**US-Tax Certifications**") to the effect that the beneficial owner (or owners) of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (are not U.S. persons) (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of US-Tax Certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph (3), "**United States**" means the United

States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:

(c) The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the electronic data documentation of Clearstream Banking AG, Frankfurt. This electronic data documentation shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by Clearstream Banking AG, Frankfurt stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the electronic data documentation of Clearstream Banking AG, Frankfurt at that time.]]

(4) *Clearing System*. Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means **[If more than one Clearing System the following applies: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**CBF**") [,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear, each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")]] and any successor in such capacity.

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

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and

the global note is an NGN the following applies

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[In the case the Temporary Global Note is an NGN the following applies:

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

applies

If § 11 on Resolutions of Holders or § 12 on the Holders' Representative apply,

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

[(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in the section "*Provisions regarding Resolutions of Holders*" included in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 21 June 2013, as supplemented from time to time, (the "**Prospectus**") containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.]

§ 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other, present and future, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are given priority under mandatory provisions of statutory law.

§ 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount from (and including) [**Interest Commencement Date**] (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (each, an "**Interest Period**"). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means

[each [**Specified Interest Payment Dates**].]

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

In the case of Specified Interest Periods the following applies

[each date which (except as otherwise provided in these Conditions) falls [**number**] [weeks] [months] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

[Postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

In the case of the Floating Rate Notes (FRN) Convention the following applies

[Postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [**number**] months after the preceding applicable payment date.]

In the case of the Following Business Day Convention the

[Postponed to the next day which is a Business Day.]

following applies

In the case the Specified Currency is not EUR the following applies

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

In the case the reference rate is the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies

(d) In this § 3 "**Business Day**" means

[a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**][and]

[a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.]

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (the "**[number]-months-EURIBOR rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[factor]**] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**TARGET Business Day**" means a day which is a day on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.

"**Margin**" means **[·]**per cent. *per annum*.]

"**Screen Page**" means Reuters screen page EURIBOR01 or any successor page.

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the interbank market of the Euro-zone,

selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [multiplied by **[factor]**] [[plus] [minus] the Margin].

As used herein, "**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Single European Act 1986, the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as amended.

"**representative amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.]

In the case the reference rate is the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (the "**[number]-months-LIBOR rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[factor]**] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the [first] [second] **[relevant financial centre(s)] Business Day** [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. "**[relevant financial centre(s)] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[relevant financial centre(s)]**.

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

"**Screen Page**" means Reuters screen page [LIBOR01][LIBOR02] or any successor page.

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as

provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [multiplied by **[factor]**] [[plus] [minus] the Margin].

"representative amount" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, **"Reference Banks"** means four major banks in the [London][Tokyo][Zurich] interbank market.]

In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest the following applies

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

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [0 per cent.] **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be [0 per cent.] **[Minimum Rate of Interest].]**

In the case of a Maximum Rate of Interest applies the following applies

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest].]**

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

[(5) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § [12][13][14] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] [Tokyo] [Zurich] **[relevant financial centre(s)]** [Frankfurt] Business Day (as defined in § 3(1)) thereafter, and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § [12][13][14].

[(6) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent[, the Paying Agent(s)] and the Holders.

[(7) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the

expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from (and including) the due date until the date of actual redemption of the Notes (exclusive) at the default rate of interest established by law¹. This does not affect other rights that might be available.

[(8)] *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

In the case of
Actual/365 (Fixed) the
following applies

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

In the case of
Actual/360 the
following applies

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

§ 4 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in [**Redemption Month**] (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation*. If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of the Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 60 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § [13][14] to the Holders, at their Final Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

Any such notice shall be given in accordance with § [13][14]. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

If the Notes are
subject to Early
Redemption at the
Option of the,
the following applies

[(3)] *Early Redemption at the Option of the Issuer*.

The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or some only of the Notes on the Interest Payment Date following [**number**] years after the Interest Commencement Date and on each Interest Payment Date thereafter (each a "**Call Redemption Date**")

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code.

at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 4.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [13][14]. Such notice shall specify:
 - (i) the Series of the Notes subject to redemption;
 - (ii) whether such Notes are to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
 - (iii) the date within the relevant Call Redemption Period on which redemption will occur at the option of the Issuer (the "Call Redemption Date"). The Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of the ICSDs as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of the Issuer.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder, the following applies

[(4) Early Redemption at the Option of the Holder.

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Interest Payment Date following **[number]** year[s] after the Interest Commencement Date and on each Interest Payment Date thereafter (each a "**Put Redemption Date**") at the Final Redemption Amount together with accrued interest to (but excluding) the respective Put Redemption Date.

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of any of its options to redeem such Note under this § 4.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice¹ to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**") In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** day before the beginning of the relevant Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, **[and]** (ii) the German Security Code of such Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the

¹ The Minimum Notice Period to the Issuer shall not be less than 15 Business Days.

German and English language.No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

§ 5 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System. Payments may be made only outside of the United States and its possessions.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may be made only outside of the United States and its possessions.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

In the case of payments in U.S. Dollar the following applies

[All payments of principal and interest shall be made outside the United States *provided that* payments of principal or interest may be made at the specified office of a Paying Agent in New York City if (i) the Issuer has appointed Paying Agents outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents will be able to make payment of the full amount of the interest on the Notes in U.S. Dollar when due, (ii) payment of the full amount of such interest at the offices of all such Paying Agents is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions and (iii) payment is then permitted by applicable United States law.]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day (as defined below), then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Payment Business Day**" means a Business Day.

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Artsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the due date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such

Holders against the Issuer shall cease.

§ 6

FISCAL AGENT, THE CALCULATION AGENT AND PAYING AGENTS

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and the Calculation Agent their initial specified offices shall be:

In the case of Global Notes kept in custody on behalf of the ICSDs the following applies

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

In the case of Global Notes kept in custody on behalf of CBF the following applies

[Fiscal Agent: Hypothekbank Frankfurt AG
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany]

The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change its specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent and/or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] and [(iii)] a Calculation Agent .

Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [12][13][14].

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Calculation Agent act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies

[(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Notes. The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**" which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[Paying Agent(s) and specified office(s)]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [12][13][14].

(5) *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the Federal Republic of Germany and, so long as the Notes are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may

be required by the rules of such stock exchange.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which the Holders would otherwise have received in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12][13][14], whichever occurs later.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Final Redemption Amount (as described in § 4), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that any of the following events (each, an "**Event of Default**") occurs:

- (a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts,

or

- (d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the Issuer or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), respectively, applies for or institutes any such proceedings or the Issuer offers or makes a general arrangement for the benefit of its creditors, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

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

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a Holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [13][14][15] (3)) or in other appropriate manner. The Notes shall be redeemed following receipt of the notice declaring Notes due.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if it is not in default with any payment of principal of or interest on any of the Notes, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor (the "**Substitute Debtor**") in respect of all obligations arising from or in connection with this issue provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and approvals and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.

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

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [12][13][14] without delay.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any

reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in § 7 and § 4 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in § 9 (1) (c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor; and
- (c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to subparagraph 1 (d) is or becomes invalid for any reason.

If the Notes are to provide for Resolutions of Holders, the following applies

[§ 11 RESOLUTIONS OF HOLDERS

(1) The Holders may[, subject to § 11 (3) below,] agree by majority resolution on all matters permitted by law, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

(2) Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions, which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

[If certain matters shall not be subject to resolutions of Holders, the following applies:

(3) The following matters shall not be subject to resolutions of Holders: [•].]

(4) Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast (qualified majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a majority of not less than 50 per cent. of the votes cast.

[If certain matters require a higher majority, the following applies: Resolutions on the following matters shall require the majority of not less than [•] per cent. of the votes cast: [•].]

(5) Holders shall pass resolutions by vote taken at a Holders' meeting or by vote taken without a meeting].

(6) Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271 paragraph 2 HGB (Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*))), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sentence 3, first half sentence, herein above.

No person shall be permitted to offer, promise or grant any benefit or advantage to another person entitled to vote in consideration of such person abstaining from voting or voting in a certain way.

A person entitled to vote may not demand, accept or accept the promise of, any benefit, advantage or consideration for abstaining from voting or voting in a certain way.]

[§ [12]
HOLDERS' REPRESENTATIVE

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Holders' Representative by resolution, the following applies

[(1) The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

(2) The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities.

(3) The Holders' Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative may be limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(4) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reasons.

(5) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

[(1) The common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be **[Name and Address of Holder's Representative]**.

(2) The Holders' Representative shall have the following duties and powers:

[If the Holders' Representative is authorised to convene a meeting of Holders or to call for a vote of Holders without a meeting the following applies: The Holders' Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] and to preside the [meeting] [the taking of votes].]

[•]

(3) The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders

with respect to its activities.

(4) The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(5) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reason.

(6) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

§ [11][12][13]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same Terms and Conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes **[In the case of Notes initially represented by a Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note the following applies;** provided that such consolidation can only occur upon delivery of US-Tax Certifications].

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ [12][13][14]

NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

[(2) *Publication.* All notices concerning the Notes shall additionally be published on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(3) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (2) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (2) above; any such notice shall be deemed to

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies

In the case of Notes which are unlisted the following applies

have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[[~~(2)~~] *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

~~[(2)]~~~~[(3)]~~~~[(4)]~~ *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § ~~[13]~~~~[14]~~~~[15]~~ (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ ~~[13]~~~~[14]~~~~[15]~~ APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have nonexclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ ~~[14]~~~~[15]~~~~[16]~~ LANGUAGE

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

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation, the following applies

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

In the case of Notes that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Hypothekenbank Frankfurt AG, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

OPTION III – Terms and Conditions that apply to Notes without periodic interest payments (Zero Coupon)

**TERMS AND CONDITIONS
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Hypothenkenbank Frankfurt AG (the "**Issuer**") is being issued in [**Specified Currency**] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [**In the case the Global Note is an NGN the following applies:** (subject to § 1 (4))] of [**aggregate principal amount**] (in words: [**aggregate principal amount in words**]) (the "**Aggregate Principal Amount**") in the denomination of [**Specified Denomination**] (the "**Specified Denomination**").

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

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the C Rules)

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer [**In the case the Temporary Global Note is not kept in custody by CBF, the following applies:** and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

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

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

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer [**In the case the Temporary Global Note is not kept in custody by CBF, the following applies:** and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications ("**US-Tax Certifications**") to the effect that the beneficial owner (or owners) of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (are not U.S. persons) (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of US-Tax Certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For

purposes of this subparagraph (3), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:

(c) The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the electronic data documentation of Clearstream Banking AG, Frankfurt. This electronic data documentation shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by Clearstream Banking AG, Frankfurt stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the electronic data documentation of Clearstream Banking AG, Frankfurt at that time.]]

(4) *Clearing System*. Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means **[If more than one Clearing System the following applies: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany ("**CBF**") [,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear, each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")]] and any successor in such capacity.

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

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and

the global note is an NGN the following applies

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[In the case the Temporary Global Note is an NGN the following applies:

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]

a CGN the following applies

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

If § 11 on Resolutions of Holders or § 12 on the Holders' Representative apply, the following applies

[(6) *Referenced Conditions*. The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in the section "*Provisions regarding Resolutions of Holders*" included in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 8 October 2013, as supplemented from time to time, (the "**Prospectus**") containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.]

§ 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other, present and future, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are given priority under mandatory provisions of statutory law.

§ 3 INTEREST

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

(2) *Accrual of Interest*. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding [**In the case of accumulating zero coupon Notes the following applies:** accumulated] aggregate principal amount of the Notes from (and including) the Maturity Date to (and excluding) the day which precedes the date of actual redemption at the default rate of interest established by law¹. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

(3) *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means in respect of a Calculation Period (as defined below in § 4[(5)]):

If 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

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

If 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

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

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code.

which are to be redeemed;

- (iii) the date within the relevant Call Redemption Period on which redemption will occur at the option of the Issuer (the "Call Redemption Date"). The Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of the ICSDs as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of the Issuer.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder at specified Put Redemption Amounts the following applies

[(4) Early Redemption at the Option of the Holder.

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date within the Put Redemption Period(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[Put Redemption Dates(s)]	[Put Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of any of its options to redeem such Note under this § 4.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[Minimum Notice¹ to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**") In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the **[Minimum Notice to Issuer]** day before the beginning of the relevant Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, **[and]** (ii) the German Security Code of such Notes, if any **[in the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:** and (iii) contact details as well as a bank account]. The Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agent[s] in the German and English language.No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

[(5) Early Redemption Amount.

- (a) For purposes of subparagraph (2) of this § 4 and § 9, the Early

¹ The Minimum Notice Period to the Issuer shall not be less than 15 Business Days.

Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortized Face Amount of the Note.

- (b) The Amortized Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:
- (i) **[Reference Price]** (the "**Reference Price**"), and
 - (ii) the product of **[Amortization Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

- (c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortized Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which, upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made.

§ 5 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System. Payments may be made only outside of the United States and its possessions.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may be made only outside of the United States and its possessions.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall only be made upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

In the case of payments in U.S. Dollar the following applies

[All payments of principal and interest shall be made outside the United States *provided that* payments of principal or interest may be made at the specified office of a Paying Agent in New York City if (i) the Issuer has appointed Paying Agents outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents will be able to make payment of the full amount of the interest on the Notes in U.S. Dollar when due, (ii) payment of the full amount of such interest at the offices of all such Paying Agents is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions and (iii) payment is then permitted by applicable United States law.]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect

of any Note is not a Payment Business Day (as defined below), then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day which is

In the case of Notes not denominated in EUR the following applies

[a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant financial centre(s)]** are open for business and settle payments.]

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effected payments.]

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[If the Notes are redeemable at the option of the Issuer the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] [If the Notes are redeemable at the option of the Holder the following applies: the Put Redemption Amount of the Notes;]** the Amortised Face Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.]

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

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS

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

In the case of Global Notes kept in custody on behalf of the ICSDs the following applies

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

In the case of Global Notes kept in custody on behalf of CBF the following applies

[Fiscal Agent: Hypothekbank Frankfurt AG
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany]

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies: and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United**

If any additional
Paying Agents are to
be appointed the
following applies

States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City].

Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [12][13][14].

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

[(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Notes. The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**") which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[Paying Agent(s) and specified office(s)]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § [12][13][14].

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

(5) *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the Federal Republic of Germany and, so long as the Notes are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which the Holders would otherwise have received in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or

Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or

- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12][13][14], whichever occurs later.

§ 8

PRESENTATION PERIOD

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

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 4), in the event that any of the following events (each, an "**Event of Default**") occurs:

- (a) the Issuer fails to pay any amount due under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer suspends payment or announces its inability to pay its debts, or
- (d) a court institutes insolvency proceedings against the Issuer, and such proceedings are not set aside or stayed within 60 days, or the Issuer or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), respectively, applies for or institutes any such proceedings or the Issuer offers or makes a general arrangement for the benefit of its creditors, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with the Notes.

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

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the time of such notice is a Holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § [13][14][15] (3)) or in other appropriate manner. The Notes shall be redeemed following receipt of the notice declaring Notes due.

§ 10

SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if it is not in default with any payment of principal of or interest on any of the Notes,

at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor (the "**Substitute Debtor**") in respect of all obligations arising from or in connection with this issue provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and approvals and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.

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

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [13][14] without delay.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in § 7 and § 4 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;
- (b) in § 9 (1) (c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor; and
- (c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to subparagraph 1 (d) is or becomes invalid for any reason.

If the Notes are to provide for Resolutions of Holders, the following applies

[§ 11 RESOLUTIONS OF HOLDERS

(1) The Holders may[, subject to § 11 (3) below,] agree by majority resolution on all matters permitted by law, provided that no obligation to make any payment or render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

(2) Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions, which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders

who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

If certain matters shall not be subject to resolutions of Holders, the following applies:

(3) The following matters shall not be subject to resolutions of Holders: [•.]

(4) Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast (qualified majority). Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material, require a majority of not less than 50 per cent. of the votes cast.

If certain matters require a higher majority, the following applies: Resolutions on the following matters shall require the majority of not less than [•] per cent. of the votes cast: [•.]

(5) Holders shall pass resolutions by vote taken at a Holders' meeting or by vote taken without a meeting.

(6) Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its affiliates (§ 271 paragraph 2 HGB (Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*))), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting right for the purpose stipulated in sentence 3, first half sentence, herein above.

No person shall be permitted to offer, promise or grant any benefit or advantage to another person entitled to vote in consideration of such person abstaining from voting or voting in a certain way.

A person entitled to vote may not demand, accept or accept the promise of, any benefit, advantage or consideration for abstaining from voting or voting in a certain way.]

[§ 12] HOLDERS' REPRESENTATIVE

If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Holders' Representative by resolution, the following applies

[(1) The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.

(2) The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders on its activities.

(3) The Holders' Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative may be limited by a resolution passed by the

If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions, the following applies

Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(4) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reasons.

(5) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

[(1) The common representative (the "**Holders' Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be **[Name and Address of Holder's Representative]**.

(2) The Holders' Representative shall have the following duties and powers:

[If the Holders' Representative is authorised to convene a meeting of Holders or to call for a vote of Holders without a meeting the following applies:

The Holders' Representative shall be authorised, at its discretion, in respect of the matters determined by it [to convene a meeting of Holders] [to call for a vote of Holders without a meeting] and to preside the [meeting] [the taking of votes].]

[•]

(3) The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided so by majority resolution. The Holders' Representative shall provide reports to the Holders with respect to its activities.

(4) The Holders' Representative shall be liable for the proper performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence. The liability of the Holders' Representative may be further limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Holders' Representative.

(5) The appointment of the Holders' Representative may be revoked at any time by the Holders without specifying any reason.

(6) The Holders' Representative may demand from the Issuer to furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it.]

§ [11][12][13]

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same Terms and Conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the date of issue and/or issue price) so as to form a single series with the Notes **[In the case of Notes initially represented by a Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note the following applies;** provided that such consolidation can only occur upon delivery of US-Tax Certifications].

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at

the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ [12][13][14] NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(2) *Publication.* All notices concerning the Notes shall additionally be published on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(3) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (2) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (2) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Notes which are unlisted the following applies

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

[(2)][(3)][(4)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § [13][14][15] (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ [13][14][15] APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have nonexclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

**§ [14][15][16]
LANGUAGE**

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

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation, the following applies

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

In the case of Notes that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Hypothekenbank Frankfurt AG, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates

Pfandbriefe in Bearer Form

**TERMS AND CONDITIONS
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of **[Mortgage Pfandbriefe (Hypothekendarlehenpfandbriefe)] [Public Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)]** (the "**Pfandbriefe**") of Hypothekendarlehenbank Frankfurt AG (the "**Issuer**") is being issued in **[Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[In the case the Global Note is an NGN the following applies: (subject to § 1 (6))]** of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) (the "**Aggregate Principal Amount**") in the denomination of **[Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**").

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

[(3) Permanent Global Note. The Pfandbriefe are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) **[In the case the Temporary Global Note is not kept in custody by CBF, the following applies:** and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Pfandbriefe and coupons will not be issued.]

[(3) Temporary Global Note – Exchange.

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) **[In the case the Temporary Global Note is not kept in custody by CBF, the following applies:** and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications ("**US-Tax Certifications**") to the effect that the beneficial owner (or owners) of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (or are not U.S. persons) (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of US-Tax Certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be

In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Pfandbriefe issued in compliance with the C Rules)

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

treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange in the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph (3), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:

(c) The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the electronic data documentation of Clearstream Banking AG, Frankfurt. This electronic data documentation shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by Clearstream Banking AG, Frankfurt stating the amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the electronic data documentation of Clearstream Banking AG, Frankfurt at that time.]]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means **[If more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") [.] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL Luxembourg and Euroclear, each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")]] and any successor in such capacity.

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

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of ICSDs and the Global Note is an NGN the following applies

The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or.

[In the case the Temporary Global Note is an NGN the following applies:

On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

[The Pfandbriefe are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]]

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

§ 2 STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under [Mortgage Pfandbriefe] [Public Pfandbriefe].

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*.

If the Pfandbriefe are endowed with a constant interest rate the following applies

The Pfandbriefe shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of [Rate of Interest] per cent. *per annum* from (and including) [Interest Commencement Date] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4 (1)).

If the Pfandbriefe are endowed with an increasing interest rate the following applies

[The Pfandbriefe shall bear interest on their aggregate principal amount as follows:

from	to	
(and including)	(but excluding)	per cent <i>per annum</i>
[specified dates]	[specified dates]	[specified rates]]
(the " Interest Commencement Date ")	(each such date, an " Interest Payment Date ")	

Interest shall be payable in arrear on [Fixed Interest Date or Dates] in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date] [If First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date the following applies: and will amount to [Initial Broken Amount per Specified Denomination]. [If the Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies: Interest in respect of the period from [Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [Final Broken Amount per Specified Denomination].

(2) *Accrual of Interest*. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall not cease to accrue on (and including) the day which precedes the due date but shall continue to accrue until (and including) the day which precedes the actual redemption of the Pfandbriefe. Interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the

Pfandbriefe from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Pfandbriefe (exclusive) at the default rate of interest established by law¹. This does not affect other rights that might be available to the Holders.

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

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

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

[The actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (including the case of short coupons) the following applies

[The number of days in the Calculation Period divided by the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) with two or more constant interest periods within an interest year (including in the case of short coupons) the following applies

[The number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]

In the case of Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies

[The sum of:

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

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

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code.

occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

In the case of all options of Actual/Actual (ICMA Rule 251) except for option Actual/Actual (ICMA Rule 251) with annual interest payments (excluding the case of short or long coupons) the following applies

["**Reference Period**" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, [**deemed Interest Payment Date**] shall be deemed to be an Interest Payment Date.] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the relevant Reference Period only, [**deemed Interest Payment Date(s)**] shall [each] be deemed to be an Interest Payment Date.]

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

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

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

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

§ 4 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [**Maturity Date**] (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.

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

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

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

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

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

If the Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer at specified Call Redemption Amounts the following applies

- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Holders]** nor more than **[Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.
- (c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Pfandbriefe in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of the ICSDs as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of the Issuer.]

§ 5 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System. Payments may only be made outside of the United States or its possessions.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the account of the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may only be made outside of the United States and its possessions.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall only be made outside the United States and its possessions upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

In the case of payments in U.S. Dollar the following applies

[All payments of principal and interest shall be made outside the United States provided that payments of principal or interest may be made at the specified office of a Paying Agent in New York City if (i) the Issuer has appointed Paying Agents outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents will be able to make payment of the full amount of the interest on the Pfandbriefe in U.S. Dollar when due, (ii) payment of the full amount of such interest at the offices of all such Paying Agents is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions and (iii) payment is then permitted by applicable United States law.]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Business Payment Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Business Payment Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Business Payment Day**" means

In the case of Pfandbriefe not denominated in EUR the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant financial centre(s)] are open for business and settle payments][.][and]**

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") are open to effected payments.]

(5) *References to Principal.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe; **[If the Notes are redeemable at the option of the Issuer the following applies:** the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

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

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office shall be:

In the case of Global Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs the following applies

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

In the case of Global Pfandbriefe kept in custody on behalf of CBF the following applies

[Fiscal Agent: Hypothekbank Frankfurt AG
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany]

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. The Issuer shall at all times maintain [(i) a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City].

Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies

[(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Pfandbriefe. The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**") which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices

shall be:

Paying Agent[s]: **[Paying Agent(s) and specified office(s)]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

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

~~[(4)]~~[(5)] *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the Federal Republic of Germany and, so long as the Pfandbriefe are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same Terms and Conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Pfandbriefe **[In the case of Pfandbriefe initially represented by a Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note the following applies:];** provided that such consolidation can only occur upon delivery of US-Tax Certifications].

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.

(3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10 NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day

In the case of Pfandbriefe which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies

following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

[(2) *Publication*. All notices concerning the Pfandbriefe will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(3) *Notification to Clearing System*. The Issuer shall deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

So long as any Pfandbriefe are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (2) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (2) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies

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

[(2)][(3)][(4)] *Form of Notice*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 11 (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 11

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Submission to Jurisdiction*. The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have nonexclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement*. Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as

being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 12 LANGUAGE

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

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation, the following applies

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

In case of Pfandbriefe with English language Terms and Conditions that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Hypothekenbank Frankfurt AG, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

OPTION V – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates

Pfandbriefe in Bearer Form

**TERMS AND CONDITIONS
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of **[Mortgage Pfandbriefe (Hypothekendarlehenpfandbriefe)] [Public Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)]** (the "**Pfandbriefe**") of Hypothekendarlehenbank Frankfurt AG (the "**Issuer**") is being issued in **[Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[In the case the Global Note is an NGN the following applies: (subject to § 1 (6))]** of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) (the "**Aggregate Principal Amount**") in the denomination of **[Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**").

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

[(3) Permanent Global Note. The Pfandbriefe are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) **[In the case the Temporary Global Note is not kept in custody by CBF, the following applies:** and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Pfandbriefe and coupons will not be issued.]

In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Pfandbriefe issued in compliance with the C Rules)

[(3) Temporary Global Note – Exchange.

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) **[In the case the Temporary Global Note is not kept in custody by CBF, the following applies:** and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note which will be exchanged for a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the D Rules)

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications ("**US-Tax Certifications**") to the effect that the beneficial owner (or owners) of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (or are not U.S. persons) (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of US-Tax Certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be

treated as a request to exchange pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange in the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph (3), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:

(c) The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the electronic data documentation of Clearstream Banking AG, Frankfurt. This electronic data documentation shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by Clearstream Banking AG, Frankfurt stating the amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the electronic data documentation of Clearstream Banking AG, Frankfurt at that time.]]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means **[If more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") [.] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear, each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")]] and any successor in such capacity.

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

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of ICSDs and the Global Note is an NGN the following applies

The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or.

[In the case the Temporary Global Note is an NGN the following applies:

On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN the following applies

[The Pfandbriefe are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

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

§ 2 STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under [Mortgage Pfandbriefe] [Public Pfandbriefe].

§ 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

The Pfandbriefe bear interest on their aggregate principal amount from (and including) [**Interest Commencement Date**] (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date (each, an "**Interest Period**"). Interest on the Pfandbriefe shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means

[each [**Specified Interest Payment Dates**].]

In the case of Specified Interest Payment Dates the following applies

In the case of Specified Interest Periods the following applies

[each date which (except as otherwise provided in these Conditions) falls [**number**] [weeks] [months] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be:

In the case of the Modified Following Business Day Convention the following applies

[Postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

In the case of the Floating Rate Pfandbriefe (FRN) Convention the following applies

[Postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [**insert number**] months after the preceding applicable payment date.]

In the case of the Following Business Day Convention the following applies

[Postponed to the next day which is a Business Day.]

(d) In this § 3 "**Business Day**" means

In the case the Specified Currency is not EUR the following applies

[a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**][and]

In the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies

[a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.]

In the case the reference rate is the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR the following applies

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (the "**[number]-months-EURIBOR rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[factor]**] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**TARGET Business Day**" means a day which is a day on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effect payments.

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

"**Screen Page**" means Reuters screen page EURIBOR01 or any successor page.

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the interbank market of the Euro-zone, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a

representative amount to leading European banks [multiplied by **[factor]**][[plus] [minus] the Margin].

As used herein, "**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Single European Act 1986, the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as amended.

"**representative amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.]

In the case the reference rate is the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR the following applies

[(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period (the "**[number]-months-LIBOR rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below) [multiplied by **[factor]**][[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"**Interest Determination Date**" means the [first] [second] [relevant financial centre(s)] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. "**[relevant financial centre(s)] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [relevant financial centre(s)].

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

"**Screen Page**" means Reuters screen page [LIBOR01][LIBOR02] or any successor page.

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest

one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [multiplied by **[factor]**] [[plus] [minus] the Margin].

"**representative amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means four major banks in the [London][Tokyo][Zurich] interbank market.]

In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest the following applies

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

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [0 per cent.] **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall [0 per cent.] be **[Minimum Rate of Interest].]**

[If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest].]**

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

[(5) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § [10] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [London] [Tokyo] [Zurich] **[relevant financial centre(s)] [Frankfurt]** Business Day (as defined in § 3(1)) thereafter, and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed, the Paying Agent(s) and to the Holders in accordance with § [10].

[(6) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent[, the Paying Agent(s)] and the Holders.

[(7) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall

continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date until the date of actual redemption of the Pfandbriefe (exclusive) at the default rate of interest established by law¹. This does not affect other rights that might be available.

[(8)] *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

In the case of Actual/365 (Fixed) the following applies

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

In the case of Actual/360 the following applies

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

§ 4 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in [**Redemption Month**] (the "**Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.

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

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

- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b) below, redeem all or some only of the Pfandbriefe on the Interest Payment Date following [**number**] years after the Interest Commencement Date and on each Interest Payment Date thereafter (each a "**Call Redemption Date**") at the Final Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.
- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than [**Minimum Notice to Holders**] nor more than [**Maximum Notice to Holders**] days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. [**In the case of Pfandbriefe in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of the ICSDs as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of the Issuer.]]

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code.

**§ 5
PAYMENTS**

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System. Payments may only be made outside of the United States or its possessions.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the account of the relevant account holders of the Clearing System. Payments of interest may only be made outside of the United States and its possessions.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies

[Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall only be made outside the United States and its possessions upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

In the case of payments in U.S. Dollar the following applies

[All payments of principal and interest shall be made outside the United States provided that payments of principal or interest may be made at the specified office of a Paying Agent in New York City if (i) the Issuer has appointed Paying Agents outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents will be able to make payment of the full amount of the interest on the Pfandbriefe in U.S. Dollar when due, (ii) payment of the full amount of such interest at the offices of all such Paying Agents is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions and (iii) payment is then permitted by applicable United States law.]

- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the Specified Currency.
- (3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Payment Business Day**" means a Business Day.
- (5) *References to Principal.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.
- (6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the due date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

**§ 6
FISCAL AGENT, CALCULATION AGENT
AND PAYING AGENTS**

- (1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and the Calculation Agent and their initial specified offices shall be:

In the case of Global Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs the following applies

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

In the case of Global Pfandbriefe kept in custody on behalf of CBF the following applies

[Fiscal Agent: Hypothekbank Frankfurt AG
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany]

The Fiscal Agent shall act as Calculation Agent.

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change its specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] and [(iii)] a Calculation Agent.

Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Calculation Agent act solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies

[(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Pfandbriefe. The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**") which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[Paying Agent(s) and specified office(s)]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

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

[(4)][(5) *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the Federal Republic of Germany and, so long as the Pfandbriefe are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

§ 7
TAXATION

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 8
PRESENTATION PERIOD

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

§ 9
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same Terms and Conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Pfandbriefe **[In the case of Pfandbriefe initially represented by a Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note the following applies:];** provided that such consolidation can only occur upon delivery of US-Tax Certifications].

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.

(3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10
NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

[(2) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(3) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

So long as any Pfandbriefe are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (2) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for

In the case of Pfandbriefe which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies

In the case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies

communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (2) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

[(2)] [(3)] [(4)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 11 (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 11

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have nonexclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 12

LANGUAGE

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

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

English language translation, the following applies

convenience only.]

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation, the following applies

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

In case of Pfandbriefe with English language Terms and Conditions that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Hypothekenbank Frankfurt AG, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

OPTION VI – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe without periodic interest payments (Zero Coupon)

Pfandbriefe in Bearer Form

**TERMS AND CONDITIONS
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)**

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of **[Mortgage Pfandbriefe (Hypothekendarlehenpfandbriefe)] [Public Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)]** (the "**Pfandbriefe**") of Hypothekendarlehenbank Frankfurt AG (the "**Issuer**") is being issued in **[Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[In the case the Global Note is an NGN the following applies: (subject to § 1 (6))]** of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) (the "**Aggregate Principal Amount**") in the denomination of **[Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**").

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

In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Note the following applies (for Notes issued in compliance with the C Rules)

[(3) Permanent Global Note. The Pfandbriefe are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) **[In the case the Temporary Global Note is not kept in custody by CBF, the following applies:** and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Pfandbriefe and coupons will not be issued.]

In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note which will be exchanged for a Permanent Global Note the following applies for Notes issued in compliance with the D Rules)

[(3) Temporary Global Note – Exchange.

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) **[In the case the Temporary Global Note is not kept in custody by CBF, the following applies:** and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent]. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications ("**US-Tax Certifications**") to the effect that the beneficial owner (or owners) of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (or are not U.S. persons) (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of US-Tax Certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be

treated as a request to exchange pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange in the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph (3), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

[In the case the Global Note is kept in custody by CBF, the following applies:

(c) The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the electronic data documentation of Clearstream Banking AG, Frankfurt. This electronic data documentation shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by Clearstream Banking AG, Frankfurt stating the amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the electronic data documentation of Clearstream Banking AG, Frankfurt at that time.]]

(4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means **[If more than one Clearing System the following applies:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") [.] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear, each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")]] and any successor in such capacity.

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

In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of ICSDs and the Global Note is an NGN the following applies

The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or.

[In the case the Temporary Global Note is an NGN the following applies:

On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]]

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN the following applies

[The Pfandbriefe are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

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

§ 2 STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* without any preference among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under [Mortgage Pfandbriefe] [Public Pfandbriefe].

§ 3 INTEREST

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

(2) *Accrual of Interest*. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall not cease to accrue on (and including) the day which precedes the due date but shall continue to accrue until (and including) the day which precedes the actual redemption of the Pfandbriefe. Interest shall continue to accrue on the outstanding [**In the case of accumulating zero coupon Notes the following applies:** accumulated] aggregate principal amount of the Pfandbriefe from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Pfandbriefe (exclusive) at the default rate of interest established by law¹). This does not affect other rights that might be available to the Holders.

(3) *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means in respect of a Calculation Period (as defined below in § 4(5))

If 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies

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

If 30E/360 or Eurobond Basis the following applies

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

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 German Civil Code.

payable on a
Temporary Global
Note the following
applies

Global Note shall only be made outside the United States and its possessions upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]

In the case of
payments in U.S.
Dollar the following
applies

[All payments of principal and interest shall be made outside the United States provided that payments of principal or interest may be made at the specified office of a Paying Agent in New York City if (i) the Issuer has appointed Paying Agents outside the United States with the reasonable expectation that such Paying Agents will be able to make payment of the full amount of the interest on the Pfandbriefe in U.S. Dollar when due, (ii) payment of the full amount of such interest at the offices of all such Paying Agents is illegal or effectively precluded by exchange controls or other similar restrictions and (iii) payment is then permitted by applicable United States law.]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day any day which is

In the case of
Pfandbriefe not
denominated in EUR
the following applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets in [**relevant financial centre(s)**] are open for business and settle payments.]

In the case the
Clearing System and
TARGET shall be
open the following
applies

[a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are open to effected payments.]

(5) *References to Principal.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe; [**If the Notes are redeemable at the option of the Issuer the following applies:** the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe;] the Amortised Face Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

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

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office shall be:

In the case of Global
Pfandbriefe kept in
custody on behalf of
the ICSDs the
following applies

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

In the case of Global Pfandbriefe kept in custody on behalf of CBF the following applies

[Fiscal Agent: Hypothekbank Frankfurt AG
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany]

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[In the case of payments in U.S. dollars the following applies:** and (ii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City].

Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

If any additional Paying Agents are to be appointed the following applies

[(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall act as the principal paying agent with respect to the Pfandbriefe. The additional paying agent[s] (the "**Paying Agent[s]**") which expression shall include any successor and additional paying agent hereunder) and [its] [their] respective initial specified offices shall be:

Paying Agent[s]: **[Paying Agent(s) and specified office(s)]**

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another specified office in the same city. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying Agent and to appoint additional or other Paying Agents. The Issuer shall without delay notify the Holders of any variation, termination, appointment or change in accordance with § 10.

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

[(4)][(5)] *Required Paying Agents.* The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the Federal Republic of Germany and, so long as the Pfandbriefe are listed on any stock exchange and the rules of such stock exchange so require, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 8
PRESENTATION PERIOD

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

§ 9
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same Terms and Conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the date of issue, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Pfandbriefe **[In the case of Pfandbriefe initially represented by a Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note the following applies];** provided that such consolidation can only occur upon delivery of US-Tax Certifications].

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the open market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.

(3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10
NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

In the case of Pfandbriefe which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies

[(2) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(3) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

So long as any Pfandbriefe are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (2) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (2) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of Pfandbriefe which are unlisted the following applies

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

[(2)][(3)][(4)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be

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

§ 11

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have nonexclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 12

LANGUAGE

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

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies

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

If the Terms and Conditions are to be in the English language with a

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

German language translation, the following applies

convenience only.]

In case of Pfandbriefe with English language Terms and Conditions that are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany the following applies

[Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der Hypothekenbank Frankfurt AG, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

**DEUTSCHE FASSUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN
(TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
GERMAN LANGUAGE VERSION)**

Einführung

Die Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen (die "Anleihebedingungen") sind nachfolgend in sechs Optionen aufgeführt:

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung (Nullkupon) Anwendung findet.

Option IV umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option V umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option VI umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen ohne periodische Verzinsung (Nullkupon) Anwendung findet.

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

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

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

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

[Die Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten für diese [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] so, wie sie durch die Angaben der beigefügten Endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Zahlstelle erhältlich; bei

nicht an einer Börse notierten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erhältlich.]

OPTION I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

DIE ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

(Deutsche Fassung)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Hypothekenbank Frankfurt AG (die "**Emittentin**") wird in [**festgelegte Währung**] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [**Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von [**Gesamtnennbetrag**](in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) (der "**Gesamtnennbetrag**") in der Stückelung von [**festgelegte Stückelung**] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

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

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin [**Falls die Dauerglobalurkunde nicht bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar:** und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin [**Falls die Dauerglobalurkunde nicht bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar:** und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde ist frühestens ab dem vierzigsten Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht ("**US-Steuerbescheinigungen**") erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S. Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

erfolgen erst nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

[Falls die Globalurkunde bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar:

(c) Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem in der EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt eingetragenen Gesamtbetrag. Die EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt ist maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von der Clearstream Banking AG, Frankfurt ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgeblicher Nachweis über den Inhalt der EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt zu diesem Zeitpunkt.]]

(4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") [.] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV , Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und ein zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die

Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde, die eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

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

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

Falls § 11 über Beschlüsse der Gläubiger oder § 12 über den Gemeinsamen Vertreter gelten, ist folgendes anwendbar

[(6) *In Bezug genommene Bedingungen.* Die Bestimmungen des Abschnitts "*Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse*" enthalten im Programmprospekt vom [●] Juli 2013 einschließlich etwaiger Nachträge (der "**Prospekt**"), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.]

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben, soweit nicht zwingende gesetzliche Regeln entgegenstehen, den gleichen Rang wie alle anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin. Die Schuldverschreibungen sind untereinander gleichberechtigt.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.*

Falls die Schuldverschreibungen mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages vom [**Verzinsungsbeginn**] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich [**Zinssatz**]% p.a. verzinst.] Die Zinsen sind nachträglich am [**Festzinstermine**] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**").

Falls die Schuldverschreibungen mit einem veränderlichen festem Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag wie folgt verzinst. Zinsen sind nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar.

vom (ausschließlich) [Daten]	bis (ausschließlich) [Daten]	% p.a. [Zinssätze]
(der	(jeweils ein " Zinszah-	

"Verzinsungsbeginn") lungstag")

Die erste Zinszahlung erfolgt am [erster Zinszahlungstag] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar: und beläuft sich auf [anfänglicher Bruchteilszinsbetrag pro festgelegte Stückelung].] [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinsternin ist, ist folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom [letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinsternin] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließender Bruchteilszinsbetrag pro festgelegte Stückelung].].

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Fälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

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

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

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar

[die Summe aus:

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

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

["Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiven Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten **[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als [Zinszahlungstag[e]].]

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

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

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

[Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am

[] []

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 4 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [13][14] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung muss die folgenden Angaben enthalten:
 - (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (der "**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**"), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSDs nach Ermessen der Emittentin entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.])

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu festgelegtem/n Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Put) zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[[4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge(s) (Put)

[Wahl- Rückzahlungstag(e) einfügen]

[Wahl- Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]

[] []
[] []

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 4 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als

¹ Die Mindestkündigungsfrist wird 15 Geschäftstage nicht unterschreiten.

[Höchstkündigungsfrist] Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Mindestkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahlrückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird [und][.] (ii) die Wertpapierkennnummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[Im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist, verwendet werden.. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

§ 5 ZÄHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen können nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika und ihrer Besitztümer geleistet werden.

Im Fall von
Zinszahlungen auf
eine vorläufige
Globalurkunde ist
folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

Im Fall von Zahlungen
in U.S. Dollar ist
folgendes anwendbar

[Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen außerhalb der Vereinigten Staaten es sei denn Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen durch die bezeichnete Geschäftsstelle einer Zahlstelle in New York City unter der Voraussetzung, dass (i) die Emittentin Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten mit der begründeten Erwartung bestellt hat, dass diese Zahlstellen in der Lage sind, Zahlungen der vollständigen Summe an Zinsen auf die Schuldverschreibungen in U.S. Dollar bei Fälligkeit vorzunehmen, (ii) Zahlungen dieser vollständigen Summe an Zinsen auf die Schuldverschreibungen durch die Geschäftsstellen aller dieser Zahlstellen rechtswidrig oder tatsächlich durch Devisenbeschränkungen oder andere ähnliche Beschränkungen ausgeschlossen sind und (iii) Zahlungen dann gemäß anwendbaren U.S. Rechts erlaubt sind.]

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

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

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen

oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag,

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln.][und]

Im Fall, dass das Clearing System und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

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

§ 6

DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und seine anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

Im Fall einer Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde die von den ICDS verwahrt werden, ist folgendes anwendbar

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Im Fall einer Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde die von der CBF verwahrt werden

[Fiscal Agent: Hypothekbank Frankfurt AG
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Bundesrepublik Deutschland]

Die Aufgaben des Fiscal Agent umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Der Fiscal Agent behält sich das Recht vor, jederzeit seine bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

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

beenden und einen anderen Fiscal Agent zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Fiscal Agent mit bezeichneter Geschäftsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar ist folgendes anwendbar:]** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten].

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [12][13][14] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihm und den Gläubigern begründet.

[(4) *Zahlstellen.* Der Fiscal Agent handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Schuldverschreibungen.

Falls zusätzliche
Zahlstellen bestellt
werden sollen, ist
folgendes anwendbar

Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstelle[n]**") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Zahlstelle[n]: [Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]]

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § [12][13][14] bekanntzumachen.

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

[(4)][(5)] *Notwendige Zahlstellen.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7 STEUERN

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen

zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Emittentin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12][13][14] wirksam wird.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9

KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 4 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe ("**Kündigungsgründe**") vorliegt:

- (a) die Emittentin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt, oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Emittentin oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ein solches Verfahren beantragt oder einleitet oder die Emittentin eine allgemeine Schuldenregelung

zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder

- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

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

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13][14][15] Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen werden nach Zugang der Kündigung zur Rückzahlung fällig.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erhalten hat und berechtigt ist, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.

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

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [12][13][14] unverzüglich bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede

Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

- (a) in § 7 und § 4 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9 Absatz 1 (c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin); und
- (c) in § 9 Absatz 1 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 (d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

Falls die
Schuldverschrei-
bungen Beschlüsse
der Gläubiger
vorsehen, ist
folgendes anwendbar

[§ 11 BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER

(1) Die Gläubiger können[, vorbehaltlich § 11 (3),] durch Mehrheitsbeschluss über alle gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände Beschluss fassen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

(2) Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

[Soweit einzelne Maßnahmen nicht der Zustimmung durch Mehrheitsbeschluss unterliegen, ist folgendes anwendbar:

[(3)] Von der Zustimmung der Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss sind folgende Maßnahmen ausgenommen: [●].]

[(4)] Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens 50% der teilnehmenden Stimmrechte.

[Soweit für einzelne Maßnahmen eine höhere Mehrheit gilt, ist folgendes anwendbar: Beschlüsse über folgende Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [●]% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte [●].]

[(5)] Die Gläubiger beschließen in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung.

[(6)] An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes

Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder gewähren.

Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.}]

[§ [12]

GEMEINSAMER VERTRETER DER GLÄUBIGER

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den

Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können, ist folgendes anwendbar

[(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen.

(2) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(4) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.}]

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar

[(1) Gemeinsamer Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist [**Name und Adresse**].

(2) Der Gemeinsame Vertreter hat folgende Aufgaben und Befugnisse:

[Falls der gemeinsame Vertreter befugt ist, eine Gläubigerversammlung einzuberufen oder zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern, ist folgendes anwendbar: Der gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern] und die [Versammlung] [die Abstimmung] zu leiten.]

[•]

(3) Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(4) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(6) Der Gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

§ [11][12][13]

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine Einheit bilden **[Falls die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar ist, ist folgendes anwendbar:, vorbehaltlich der Bescheinigung über non-U.S. beneficial ownership]**.

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

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [12][13][14]

MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[(2) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen zudem durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(3) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse amtlich notiert werden, ist folgendes anwendbar

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (2) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (2) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)][(4)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [14][15] Absatz 3 an den Fiscal Agent geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [13][14][15] ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des

Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [14][15][16]
SPRACHE**

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung

DIE ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

(Deutsche Fassung)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Hypothekbank Frankfurt AG (die "**Emittentin**") wird in **[festgelegte Währung]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)]** von **[Gesamtnennbetrag]**(in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) (der "**Gesamtnennbetrag**") in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

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

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin **[Falls die Dauerglobalurkunde nicht bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar: und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen].** Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den Tefra D Rules emittiert werden) ist folgendes anwendbar

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin **[Falls die Dauerglobalurkunde nicht bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar: und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen].** Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde ist frühestens ab dem vierzigsten Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht ("**US-Steuerbescheinigungen**") erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S. Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen

des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

[Falls die Globalurkunde bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar:

(c) Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem in der EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt eingetragenen Gesamtbetrag. Die EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt ist maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von der Clearstream Banking AG, Frankfurt ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgeblicher Nachweis über den Inhalt der EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt zu diesem Zeitpunkt.]]

(4) *Clearing System*. Jede Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**") [.] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")]] sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und ein zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die

Im Fall von
Schuldverschreibungen,
die im Namen
der ICSDs verwahrt
werden

und die
Globalurkunde eine
NGN ist, ist
folgendes
anwendbar

Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde, die eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefter Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

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

Falls § 11 über Beschlüsse der Gläubiger oder § 12 über den Gemeinsamen Vertreter gelten, ist folgendes anwendbar

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

[(6) *In Bezug genommene Bedingungen.* Die Bestimmungen des Abschnitts "*Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse*" enthalten im Programmprospekt vom [●]. Juli 2013 einschließlich etwaiger Nachträge (der "**Prospekt**"), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wahrende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.]

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben, soweit nicht zwingende gesetzliche Regeln entgegenstehen, den gleichen Rang wie alle anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin. Die Schuldverschreibungen sind untereinander gleichberechtigt.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** an (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar

[jeder **[festgelegte Zinszahlungstage].**]

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar

[(soweit diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl]** **[Wochen]** **[Monate]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Im Fall der FRN (*Floating Rate Note* – variable verzinsliche Schuldverschreibung) -Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl]** Monate nach dem vorangegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**"

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevantes Finanzzentrum(en)]** abwickeln][.][und]

Im Fall, dass das Clearing System und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar

[einen Tag an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].

Falls der Referenzsatz der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (der "**[Zahl]**-Monats-EURIBOR"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge] (wie nachstehend definiert), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor

Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

[Die "**Marge**" beträgt [**•**] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder jede Nachfolgeside.

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

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotsätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotsätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Europäischen Banken anbieten [multipliziert mit [**Faktor**]] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].]

"**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch die Einheitliche Europäische Akte (*Single European Act*) von 1986, den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweils geltenden Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

"**repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.]

Falls der Referenzsatz der Angebotsatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotsatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (der "**[Zahl]**-Monats-LIBOR"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr

(Londoner Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [ersten] [zweiten] **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. **"[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die **"Marge"** beträgt **[·]** % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02] oder jede Nachfolgeseite.

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

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Europäischen Banken anbieten [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"repräsentativer Betrag" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im [Londoner] [Tokyoer] [Züricher] Interbanken-Markt.]

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist folgendes anwendbar

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

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[0%]** **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[0%]** **[Mindestzinssatz]**.]

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

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

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § [12][13][14] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[TARGET-][Londoner] [Tokyoer] [Züricher] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] [Frankfurter]** Geschäftstag (wie in § 3(1) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [12][13][14] mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.¹

[(8)] *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von
Actual/365 (Fixed) ist
folgendes
anwendbar

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

Im Fall von
Actual/360 ist

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

folgendes
anwendbar

durch 360.]

§ 4 RÜCKZAHLUNG

[(1)] *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 60 Tagen gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § [12][13][14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [13][14] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

[(3)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am **[Zahl]** Jahre nach dem Verzinsungsbeginn folgenden Zinszahlungstag und danach an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag (jeder ein "**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**") zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 4 verlangt hat.]

Falls die Emittentin
das Wahlrecht hat,
die Schuldverschrei-
bungen vorzeitig
zurückzahlen, ist
folgendes
anwendbar

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [13][14] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung muss die folgenden Angaben enthalten:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
 - (ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (der "**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**"), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSDs nach Ermessen der Emittentin entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[[4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am **[Zahl]** Jahr[e] nach dem Verzinsungsbeginn folgenden Zinszahlungstag und danach an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag (jeder ein "**Wahl-Rückzahlungstag (Put)**") zum Rückzahlungsbetrag etwaigen bis zum Wahl- Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 4 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist¹]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Mindestkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahlrückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird **[und][,]** (ii) die Wertpapierkennnummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[Im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF ist folgendes anwendbar:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstellein deutscher und englischer Sprache erhältlich ist, verwendet werden..

¹ Die Mindestkündigungsfrist wird 15 Geschäftstage nicht unterschreiten.

Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

§ 5 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen können nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika und ihrer Besitztümer geleistet werden.

Im Fall von
Zinszahlungen auf
eine vorläufige
Globalurkunde ist
folgendes
anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

Im Fall von
Zahlungen in U.S.
Dollar ist folgendes
anwendbar

[Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen außerhalb der Vereinigten Staaten es sei denn Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen durch die bezeichnete Geschäftsstelle einer Zahlstelle in New York City unter der Voraussetzung, dass (i) die Emittentin Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten mit der begründeten Erwartung bestellt hat, dass diese Zahlstellen in der Lage sind, Zahlungen der vollständigen Summe an Zinsen auf die Schuldverschreibungen in U.S. Dollar bei Fälligkeit vorzunehmen, (ii) Zahlungen dieser vollständigen Summe an Zinsen auf die Schuldverschreibungen durch die Geschäftsstellen aller dieser Zahlstellen rechtswidrig oder tatsächlich durch Devisenbeschränkungen oder andere ähnliche Beschränkungen ausgeschlossen sind und (iii) Zahlungen dann gemäß anwendbaren U.S. Rechts erlaubt sind.]

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

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

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu

hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6 DER FISCAL AGENT, DIE BERECHNUNGSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Im Fall einer Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde die von den ICDS verwahrt werden, ist folgendes anwendbar

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Im Fall einer Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde die von der CBF verwahrt werden

[Fiscal Agent: Hypothekbank Frankfurt AG
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Bundesrepublik Deutschland]

Der Fiscal Agent handelt als Berechnungsstelle.

Die Aufgaben des Fiscal Agent umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Der Fiscal Agent behält sich das Recht vor, jederzeit seine bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Fiscal Agent mit bezeichneter Geschäftsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] und [(iii)] eine Berechnungsstelle unterhalten.

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [12][13][14] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent und die Berechnungsstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihm und den Gläubigern begründet.

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist

[(4) *Zahlstellen.* Der Fiscal Agent handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Schuldverschreibungen.

folgendes
anwendbar

Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstelle[n]**") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Zahlstelle[n]: [**Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n] einfügen**]

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § [12][13][14] bekanntzumachen.

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

[(4)][(5)] *Notwendige Zahlstellen.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7 STEUERN

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Emittentin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen

Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abziehen oder einzubehalten sind; oder

- (d) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12][13][14] wirksam wird.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9

KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 4 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe ("**Kündigungsgründe**") vorliegt:

- (a) die Emittentin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt, oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Emittentin oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ein solches Verfahren beantragt oder einleitet oder die Emittentin eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

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

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu

übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13][14][15] Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen werden nach Zugang der Kündigung zur Rückzahlung fällig.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erhalten hat und berechtigt ist, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingte gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.]

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

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [12][13][14] unverzüglich bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

- (a) in § 7 und § 4 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9 Absatz 1 (c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen

(zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin); und

- (c) in § 9 Absatz 1 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 (d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

Falls die Schuldverschreibungen Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar

[§ 11 BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER

(1) Die Gläubiger können[, vorbehaltlich § 11 (3),] durch Mehrheitsbeschluss über alle gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände Beschluss fassen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

(2) Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

[Soweit einzelne Maßnahmen nicht der Zustimmung durch Mehrheitsbeschluss unterliegen, ist folgendes anwendbar:

[(3)] Von der Zustimmung der Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss sind folgende Maßnahmen ausgenommen: [●].]

[(4)] Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens 50% der teilnehmenden Stimmrechte.

[Soweit für einzelne Maßnahmen eine höhere Mehrheit gilt, ist folgendes anwendbar: Beschlüsse über folgende Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [●]% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte [●].]

[(5)] Die Gläubiger beschließen in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung.

[(6)] An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder gewähren.

Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.]

[§ [12]
GEMEINSAMER VERTRETER DER GLÄUBIGER

Falls kein
Gemeinsamer
Vertreter in den

Anleihebedingungen
bestellt wird und die
Gläubiger einen
Gemeinsamen
Vertreter durch
Mehrheitsbeschluss
bestellen können, ist
folgendes
anwendbar

[(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen.

(2) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(4) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

Im Fall der
Bestellung des
gemeinsamen
Vertreters in den
Anleihebedingungen
ist folgendes
anwendbar

[(1) Gemeinsamer Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist **Name und Adresse**].

(2) Der Gemeinsame Vertreter hat folgende Aufgaben und Befugnisse:

[Falls der gemeinsame Vertreter befugt ist eine Gläubigerversammlung einzuberufen oder zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern, ist folgendes anwendbar: Der gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern] und die [Versammlung] [die Abstimmung] zu leiten.

[•]

(3) Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(4) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch

Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(6) Der Gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

§ [11][12][13] BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine Einheit bilden **[Falls die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar ist, ist folgendes anwendbar:**, vorbehaltlich der Bescheinigung über non-U.S. beneficial ownership].

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

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [12][13][14] MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[(2) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen zudem durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(3) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (2) Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine

**Im Fall von
Schuldverschrei-
bungen, die an der
Luxemburger Börse
amtlich notiert
werden, ist
folgendes
anwendbar**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

Veröffentlichung nach Absatz (2) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)][(4)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [13][14][15] Absatz 3 an den Fiscal Agent geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [13][14][15]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder

geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [14][15][16]
SPRACHE**

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION III – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung (Nullkupon)

DIE ANLEIHEBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

(Deutsche Fassung)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der Hypothekbank Frankfurt AG (die "Emittentin") wird in [festgelegte Währung] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 4)] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) (der "Gesamtnennbetrag") in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "festgelegte Stückelung") begeben.

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

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin [Falls die Dauerglobalurkunde nicht bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar: und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin [Falls die Dauerglobalurkunde nicht bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar: und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde ist frühestens ab dem vierzigsten Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht ("US-Steuerbescheinigungen") erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S. Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

[Falls die Globalurkunde bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar:

(c) Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem in der EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt eingetragenen Gesamtbetrag. Die EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt ist maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von der Clearstream Banking AG, Frankfurt ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgeblicher Nachweis über den Inhalt der EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt zu diesem Zeitpunkt.]]

(4) *Clearing System.* Jede Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**")], [und] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**")], Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und ein zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw.

Im Fall von
Schuldverschreibungen,
die im Namen der
ICSDs verwahrt
werden

und die
Globalurkunde eine
NGN ist, ist folgendes
anwendbar

gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde, die eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

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

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

Falls § 11 über Beschlüsse der Gläubiger oder § 12 über den Gemeinsamen Vertreter gelten, ist folgendes anwendbar

[(6) *In Bezug genommene Bedingungen.* Die Bestimmungen des Abschnitts "*Bestimmungen über Gläubigerbeschlüsse*" enthalten im Programmprospekt vom 7. Oktober 2013 einschließlich etwaiger Nachträge (der "**Prospekt**"), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.]

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin und haben, soweit nicht zwingende gesetzliche Regeln entgegenstehen, den gleichen Rang wie alle anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin. Die Schuldverschreibungen sind untereinander gleichberechtigt.

§ 3 ZINSEN

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

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung vorausgehend Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ an. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(3) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf einen Zinsberechnungszeitraum (wie nachstehend in § 4 Absatz [(5)] definiert:

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

[Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einem Monat zu 30 Tagen verlängert gilt.)

[Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums; fällt im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraums der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30 Tage- Monat verlängert).]

§ 4 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Rückzahlungstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht [dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[Im Fall von aufzinsenden Nullkupon Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: [Prozentsatz]% des Nennbetrags der Schuldverschreibung].**

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 60 Tagen gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § [12][13][14] gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Anleihebedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § [12][13][14] zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu festgelegtem/n Wahlrückzahlungs-

[(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am Wahl-Rückzahlungstag (Call) innerhalb des/der Wahl-

betrag/-beträgen (Call) zurückzahlen, ist folgendes anwendbar

Rückzahlungszeitraums/-zeiträume (Call) um/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]

[] []
[] []

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 4 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [12][13][14] bekanntzugeben. Die Bekanntmachung muss die folgenden Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (der "**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**"), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSDs nach Ermessen der Emittentin entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu festgelegtem/n Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Put) zu kündigen, ist folgendes anwendbar

[[4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am den Wahl-Rückzahlungstag (Put) innerhalb des/der Wahl-Rückzahlungszeitraums/-zeiträume (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge(s) (Put)

[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]

[] []

[] []

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 4 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am **[Mindestkündigungsfrist]** Zahltag vor dem Wahlrückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird **[und][,]** (ii) die Wertpapierkennnummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) **[Im Fall der Verwahrung der Globalurkunde durch CBF einfügen:** und (iii) Kontaktdaten sowie eine Kontoverbindung]. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist, verwendet werden.. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

[(5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

- (a) Für die Zwecke des Absatzes 2 des § 4 und § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.
- (b) Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:
- (i) **[Referenzpreis]** (der "**Referenzpreis**"), und
 - (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem **[Tag der Begebung]** (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer vollen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

- (c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, ersetzt werden.

¹ Die Mindestkündigungsfrist wird 15 Geschäftstage nicht unterschreiten.

§ 5 ZÄHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen können nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika und ihrer Besitztümer geleistet werden.

Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

Im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar ist folgendes anwendbar

[Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen außerhalb der Vereinigten Staaten es sei denn Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen durch die bezeichnete Geschäftsstelle einer Zahlstelle in New York City unter der Voraussetzung, dass (i) die Emittentin Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten mit der begründeten Erwartung bestellt hat, dass diese Zahlstellen in der Lage sind, Zahlungen der vollständigen Summe an Zinsen auf die Schuldverschreibungen in U.S. Dollar bei Fälligkeit vorzunehmen, (ii) Zahlungen dieser vollständigen Summe an Zinsen auf die Schuldverschreibungen durch die Geschäftsstellen aller dieser Zahlstellen rechtswidrig oder tatsächlich durch Devisenbeschränkungen oder andere ähnliche Beschränkungen ausgeschlossen sind und (iii) Zahlungen dann gemäß anwendbaren U.S. Rechts erlaubt sind.]

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

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

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag,

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln[.][und]

Im Fall, dass das Clearing System und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die**

Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

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

§ 6

DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und seine anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Im Fall einer Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde die von den ICDS verwahrt werden, ist folgendes anwendbar

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Im Fall einer Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde die von der CBF verwahrt werden

[Fiscal Agent: Hypothekbank Frankfurt AG
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Bundesrepublik Deutschland]

Die Aufgaben des Fiscal Agent umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Der Fiscal Agent behält sich das Recht vor, jederzeit seine bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Fiscal Agent mit bezeichneter Geschäftsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten].

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [12][13][14] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Falls zusätzliche
Zahlstellen bestellt
werden sollen, ist
folgendes anwendbar

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihm und den Gläubigern begründet.

[(4) *Zahlstellen.* Der Fiscal Agent handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Schuldverschreibungen.

Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstelle[n]**") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][t][n]:

Zahlstelle[n]: [**Zahlstelle[n] und bezeichnete Geschäftsstelle[n]**]

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § [12][13][14] bekanntzumachen.

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

[(4)][(5)] *Notwendige Zahlstellen.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten und, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7 STEUERN

Alle auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; die Emittentin ist jedoch nicht zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge für Steuern und Abgaben verpflichtet, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik

Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12][13][14] wirksam wird.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9

KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 4 beschrieben) zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe ("**Kündigungsgründe**") vorliegt:

- (a) die Emittentin Beträge, die nach den Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin die Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt, oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet und dieses Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Emittentin oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ein solches Verfahren beantragt oder einleitet oder die Emittentin eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

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

(2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der

betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13][14][15] Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden. Die Schuldverschreibungen werden nach Zugang der Kündigung zur Rückzahlung fällig.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen und Erlaubnisse erhalten hat und berechtigt ist, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.

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

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [12][13][14] unverzüglich bekanntzumachen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

- (a) in § 7 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);
- (b) in § 9 Absatz 1 (c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin); und
- (c) in § 9 Absatz 1 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der

dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz 1 (d) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

Falls die
Schuldverschrei-
bungen Beschlüsse
der Gläubiger
vorsehen, ist
folgendes anwendbar

[§ 11 BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER

(1) Die Gläubiger können[, vorbehaltlich § 11 (3),] durch Mehrheitsbeschluss über alle gesetzlich zugelassenen Beschlussgegenstände Beschluss fassen. Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

(2) Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

[Soweit einzelne Maßnahmen nicht der Zustimmung durch Mehrheitsbeschluss unterliegen, ist folgendes anwendbar:

[(3)] Von der Zustimmung der Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss sind folgende Maßnahmen ausgenommen: [•].]

[(4)] Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit von mindestens 50% der teilnehmenden Stimmrechte.

[Soweit für einzelne Maßnahmen eine höhere Mehrheit gilt, ist folgendes anwendbar: Beschlüsse über folgende Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [•]% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte [•].]

[(5)] Die Gläubiger beschließen in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung.

[(6)] An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 des Handelsgesetzbuchs) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

Niemand darf dafür, dass eine stimmberechtigte Person nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, Vorteile als Gegenleistung anbieten, versprechen oder gewähren.

Wer stimmberechtigt ist, darf dafür, dass er nicht oder in einem bestimmten Sinne stimme, keinen Vorteil und keine Gegenleistung fordern, sich versprechen lassen oder annehmen.]

[§ [12] GEMEINSAMER VERTRETER DER GLÄUBIGER

Falls kein
Gemeinsamer
Vertreter in den

[(1) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen.

Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können, ist folgendes anwendbar

(2) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(3) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(4) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind.]

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar

[(1) Gemeinsamer Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger zur Wahrnehmung ihrer Rechte ist **[Name und Adresse]**.

(2) Der Gemeinsame Vertreter hat folgende Aufgaben und Befugnisse:

[Falls der gemeinsame Vertreter befugt ist eine Gläubigerversammlung einzuberufen or zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern, ist folgendes anwendbar: Der gemeinsame Vertreter ist befugt, nach seinem Ermessen zu dem von ihm bestimmten Maßnahmen [eine Gläubigerversammlung einzuberufen] [zu einer Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung aufzufordern] und die [Versammlung] [die Abstimmung] zu leiten.

[•]

(3) Der Gemeinsame Vertreter hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, die Gläubiger bestimmen durch Mehrheitsbeschluss etwas anderes. Über seine Tätigkeit hat der gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.

(4) Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem Gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger weiter beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.

(5) Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden.

(6) Der Gemeinsame Vertreter der Gläubiger kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen

Aufgaben erforderlich sind.]

§ [11][12][13]
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine Einheit bilden **[Falls die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar ist, ist folgendes anwendbar:]**, vorbehaltlich der Bescheinigung über non-U.S. beneficial ownership].

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

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [12][13][14]
MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[(2) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen zudem durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(3) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (2) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (2) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[[2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)][(4)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse amtlich notiert werden, ist folgendes anwendbar

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § [13][14][15] Absatz 3 an den Fiscal Agent geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

**§ [13][14][15]
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE
GELTENDMACHUNG**

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [14][15][16]
SPRACHE**

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION IV – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung

Auf den Inhaber lautende Pfandbriefe

ANLEIHEBEDINGUNGEN

(Deutsche Fassung)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der [Hypothekendarfandbriefen] [Öffentlichen Darfandbriefen] (die "**Pfandbriefe**") der Hypothekendarf Frankfurt AG (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) (der "**Gesamtnennbetrag**") in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

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

Im Fall von Darfbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Darfbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders [Falls die Dauerglobalurkunde nicht bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar: und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Darfbriefen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht werden soll, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Darfbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders [Falls die Dauerglobalurkunde nicht bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar: und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen].² Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde sind frühestens ab dem vierzigsten Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar. Der Austausch tag darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht ("**US-Steuerbescheinigungen**") erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Darfbriefe keine U.S. Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Darfbriefe über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den

² Bei einer Verwahrung der Urkunden bei der Clearstream AG Frankfurt am Main ist die Kontrollunterschrift des Fiscal Agent oder in dessen Namen nicht erforderlich.

Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

[Falls die Globalurkunde bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar:

(c) Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem in der EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt eingetragenen Gesamtbetrag. Die EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt ist maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von der Clearstream Banking AG, Frankfurt ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist maßgeblicher Nachweis über den Inhalt der EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt zu diesem Zeitpunkt.]]

(4) *Clearing System*. Jede Pfandbriefe verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**").] [,] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**"), (CBL und Euroclear, jeweils eine "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")]] sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und ein zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom

Im Fall von Pfandbriefen, die von den ICSDs verwahrt werden

und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar

Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

[Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde, die eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:

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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

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

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

§ 2 STATUS

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

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage*

Falls die Pfandbriefe mit einem gleichbleibenden Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**% verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**").

Falls die Pfandbriefe mit einem veränderlichen festem Zinssatz ausgestattet sind, ist folgendes anwendbar

[Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag wie folgt verzinst:

vom (einschließlich) [Daten] bis (ausschließlich) [Daten] % p.a. [Zinssätze]

(der "Verzinsungsbeginn") (jeweils ein "Zinszahlungstag")

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar: und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilzinsbetrag pro festgelegte Stückelung]**. [Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, ist

folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinsttermin]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilszinsbetrag pro festgelegte Stückelung]**.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Pfandbriefe nicht an dem Tag (einschließlich), der dem Fälligkeitstag vorausgeht, sondern erst an dem Tag (einschließlich), der der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorausgeht. Die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

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

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

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons) ist folgendes anwendbar

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

Im Fall von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit jährlichen Zinszahlungen (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) ist folgendes anwendbar

[Die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt.]

Im Falle von Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden (einschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen Kupons) innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar

[Die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt und (2) der Anzahl von Bezugsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]

Falls Actual/Actual (ICMA Regel 251) anwendbar ist und wenn der

[Die Summe aus:

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon) ist folgendes anwendbar

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

Folgendes gilt für alle Optionen von Actual/Actual (ICMA Regel 251) außer Option Actual/Actual (ICMA Regel 251) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres (ausschließlich dem Fall eines ersten oder letzten kurzen oder langen Kupons)

["Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode gelten der **[Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als [Zinszahlungstag[e]].]

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

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

Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar

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

§ 4 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft

eine vorläufige
Globalurkunde ist
folgendes anwendbar

ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

Im Fall von Zahlungen
in U.S. Dollar ist
folgendes anwendbar

[Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen außerhalb der Vereinigten Staaten es sei denn, Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen durch die bezeichnete Geschäftsstelle einer Zahlstelle in New York City unter der Voraussetzung, dass (i) die Emittentin Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten mit der begründeten Erwartung bestellt hat, dass diese Zahlstellen in der Lage sind, Zahlungen der vollständigen Summe an Zinsen auf die Pfandbriefe in U.S. Dollar bei Fälligkeit vorzunehmen, (ii) Zahlungen dieser vollständigen Summe an Zinsen auf die Pfandbriefe durch die Geschäftsstellen aller dieser Zahlstellen rechtswidrig oder tatsächlich durch Devisenbeschränkungen oder andere ähnliche Beschränkungen ausgeschlossen sind und (iii) Zahlungen dann gemäß anwendbaren U.S. Rechts erlaubt sind.]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der festgelegte Währung.

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

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag

Bei nicht auf EUR
lautenden
Pfandbriefen, ist
folgendes anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln[.][und]

Im Fall, dass das
Clearing System und
TARGET offen sein
sollen, ist folgendes
anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

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

§ 6

DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und seine anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

Im Fall einer Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde die von den ICDS verwahrt werden, ist folgendes anwendbar

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Im Fall einer Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde die von der CBF verwahrt werden

[Fiscal Agent: Hypothekbank Frankfurt AG
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Bundesrepublik Deutschland]

Die Aufgaben des Fiscal Agent umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Der Fiscal Agent behält sich das Recht vor, jederzeit seine bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten].

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent handelt ausschließlich als Beauftragter der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihm und den Gläubigern begründet.

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist folgendes anwendbar

[(4) *Zahlstellen.* Der Fiscal Agent handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Pfandbriefe.

Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstelle[n]**") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.

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

[(4)][(5)] *Notwendige Zahlstellen.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten und, solange die Pfandbriefe

an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7 STEUERN

Alle auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine Einheit bilden **[Falls die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar ist, ist folgendes anwendbar: , vorbehaltlich der Bescheinigung über non-U.S. beneficial ownership]**.

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

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[(2) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind zudem auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) zu veröffentlichen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(3) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

Im Fall von Pfandbriefen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

Im Fall von Pfandbriefen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

Solange Pfandbriefe an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (2) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (2) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)] [(3)] [(4)] *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)] [(3)] [(4)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 11 Absatz 3 an den Fiscal Agent geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlichrechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/ dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise

schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 12 SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION V – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit variabler Verzinsung

Auf den Inhaber lautende Pfandbriefe

ANLEIHEBEDINGUNGEN (Deutsche Fassung)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der [Hypothekendarfandbriefen] [Öffentlichen Pfandbriefen] (die "**Pfandbriefe**") der Hypothekendarf Frankfurt AG (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) (der "**Gesamtnennbetrag**") in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

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

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders [Falls die Dauerglobalurkunde nicht bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar: und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders [Falls die Dauerglobalurkunde nicht bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar: und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde ist frühestens ab dem vierzigsten Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar. Der Austausch darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht ("**US-Steuerbescheinigungen**") erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S. Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige

Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht werden soll, ist folgendes anwendbar (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

Globalurkunde verbriefte Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

[Falls die Globalurkunde bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar:

(c) Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem in der EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt eingetragenen Gesamtbetrag. Die EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt ist maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von der Clearstream Banking AG, Frankfurt ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist maßgeblicher Nachweis über den Inhalt der EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt zu diesem Zeitpunkt.]]

(4) *Clearing System*. Jede Pfandbriefe verbrieftende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"),] [,] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**"), (CBL und Euroclear, jeweils eine "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und ein zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der

Im Fall von Pfandbriefen, die von den ICSDs verwahrt werden, ist folgendes anwendbar

zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde, die eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:

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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

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

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

§ 2 STATUS

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

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages vom [Verzinsungsbeginn] der "**Verzinsungsbeginn**" (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar

[jeder [festgelegte Zinszahlungstag].]

Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar

[(soweit diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird der Zinszahlungstag

Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstagen-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Im Fall der FRN (*Floating Rate Note* –

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener

variable verzinsliche Schuldverschreibung) - Konvention ist folgendes anwendbar

würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorangehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl]** Monate nach dem vorangegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

Im Fall der folgender Geschäftstag-Konvention ist folgendes anwendbar

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

Bei nicht auf EUR lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**"

[einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevantes Finanzzentrum(en)]** abwickeln][.][und]

Im Fall, dass das Clearing System und TARGET offen sein sollen, ist folgendes anwendbar

[einen Tag an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln].

Falls der Referenzsatz der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (der "**[Zahl]**-Monats-EURIBOR"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge] (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.

[Die "**Marge**" beträgt **[·]**% *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder jede Nachfolgesseite.

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

Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Europäischen Banken anbieten [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]].

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch die Einheitliche Europäische Akte (*Single European Act*) von 1986, den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweils geltenden Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

"repräsentativer Betrag" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.]

Falls der Referenzsatz der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar

[(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der **"Zinssatz"**) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (der **"[Zahl]-Monats-LIBOR"**), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [ersten] [zweiten] **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode.

"[relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die **"Marge"** beträgt [\bullet]% *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet Reuters Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02] oder jede Nachfolgeside.

Sollte zu der genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder kein Angebotssatz angezeigt werden, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert)

deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Europäischen Banken anbieten [multipliziert mit **[Faktor]**] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"**repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im [Londoner [Tokyoer] [Züricher] Interbanken-Markt.]

Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, ist folgendes anwendbar

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

[Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [0%] **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [0%] **[Mindestzinssatz]**.]

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

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

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET-][Londoner] [Tokyoer] [Züricher] **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** [Frankfurt] Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer

Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

[(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.¹

[(8)] *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar

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

Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar

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

§ 4 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat]** fallenden Zinszahlungstag (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zu festgelegtem/n Wahlrückzahlungsbetrag/-beträgen (Call) zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar

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

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß nachfolgendem Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe insgesamt oder teilweise **[Zahl]** Jahre nach dem Verzinsungsbeginn folgenden Zinszahlungstag und danach an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag (jeder ein "**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**") zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen..

Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzumachen. Die Bekanntmachung muss folgende Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlenden Serie von Pfandbriefen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit bekanntgemachten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

werden, und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;

- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (c) Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSDs nach Ermessen der Emittentin entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

§ 5 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen können nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika und ihrer Besitztümer geleistet werden.

Im Fall von
Zinszahlungen auf
eine vorläufige
Globalurkunde ist
folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

Im Fall von Zahlungen
in U.S. Dollar ist
folgendes anwendbar

[Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen außerhalb der Vereinigten Staaten es sei denn, Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen durch die bezeichnete Geschäftsstelle einer Zahlstelle in New York City unter der Voraussetzung, dass (i) die Emittentin Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten mit der begründeten Erwartung bestellt hat, dass diese Zahlstellen in der Lage sind, Zahlungen der vollständigen Summe an Zinsen auf die Pfandbriefe in U.S. Dollar bei Fälligkeit vorzunehmen, (ii) Zahlungen dieser vollständigen Summe an Zinsen auf die Pfandbriefe durch die Geschäftsstellen aller dieser Zahlstellen rechtswidrig oder tatsächlich durch Devisenbeschränkungen oder andere ähnliche Beschränkungen ausgeschlossen sind und (iii) Zahlungen dann gemäß anwendbaren U.S. Rechts erlaubt sind.]

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der festgelegten Währung.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen

auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

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

§ 6 DER FISCAL AGENT, DIE BERECHNUNGSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige und seine anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

Im Fall einer Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde die von den ICDS verwahrt werden, ist folgendes anwendbar

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Im Fall einer Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde die von der CBF verwahrt werden

[Fiscal Agent: Hypothekbank Frankfurt AG
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Bundesrepublik Deutschland]

Der Fiscal Agent handelt als Berechnungsstelle.

Die Aufgaben des Fiscal Agent umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Der Fiscal Agent behält sich das Recht vor, jederzeit seine bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Fiscal Agent mit bezeichneter Geschäftsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in U.S. Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] und [(iii)] eine Berechnungsstelle unterhalten.

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent und die Berechnungsstelle handelt ausschließlich als Beauftragter der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihm und den Gläubigern begründet.

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist folgendes anwendbar

[(4) *Zahlstellen*. Der Fiscal Agent handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Pfandbriefe.

Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstelle[n]**") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.

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

[(4)][(5)] *Notwendige Zahlstellen*. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten und, solange die Pfandbriefe an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7 STEUERN

Alle auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine Einheit bilden **[Falls die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar ist, ist folgendes anwendbar:]**, vorbehaltlich der Bescheinigung über non-U.S. beneficial ownership].

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

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Im Fall von Pfandbriefen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(2) *Bekanntmachung*. Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind zudem auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) zu veröffentlichen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(3) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

Solange Pfandbriefe an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (2) Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (2) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Pfandbriefen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[[2)] *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)][(4)] *Form der Mitteilung*. Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 11 Absatz 3 an den Fiscal Agent geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlichrechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist

berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/ dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 12 SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION VI – Anleihebedingungen für Pfandbriefe ohne periodische Verzinsung (Nullkupon)

Auf den Inhaber lautende Pfandbriefe

**ANLEIHEBEDINGUNGEN
(Deutsche Fassung)**

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der [Hypothekendarfandbriefen] [Öffentlichen Pfandbriefen] (die "**Pfandbriefe**") der Hypothekendarf Frankfurt AG (die "**Emittentin**") wird in [festgelegte Währung] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) (der "**Gesamtnennbetrag**") in der Stückelung von [festgelegte Stückelung] (die "**festgelegte Stückelung**") begeben.

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

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders [Falls die Dauerglobalurkunde nicht bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar: und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar (für Pfandbriefe, die in Übereinstimmung mit den TEFRA C Rules emittiert werden)

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders [Falls die Dauerglobalurkunde nicht bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar: und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen]. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde ist frühestens ab dem vierzigsten Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar. Der Austausch tag darf nicht vor Ablauf von 40 Tagen nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht ("**US-Steuerbescheinigungen**") erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S. Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Die Bescheinigungen müssen den Anforderungen entsprechen, welche sich aus den diesbezüglichen jeweils anwendbaren Verordnungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten ergeben. Zinszahlungen auf durch eine vorläufige

Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht werden soll, ist folgendes anwendbar (für Pfandbriefe, die in Übereinstimmung mit den TEFRA D Rules emittiert werden)

Globalurkunde verbriefte Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage von US-Steuerbescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

[Falls die Globalurkunde bei der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar:

(c) Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem in der EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt eingetragenen Gesamtbetrag. Die EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt ist maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von der Clearstream Banking AG, Frankfurt ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist maßgeblicher Nachweis über den Inhalt der EDV-Dokumentation der Clearstream Banking AG, Frankfurt zu diesem Zeitpunkt.]]

(4) *Clearing System*. Jede Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"),] [,] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"), Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**"), (CBL und Euroclear, jeweils eine "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und ein zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der

Im Fall von Pfandbriefen, die von den ICSDs verwahrt werden, ist folgendes anwendbar

zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

Im Fall einer vorläufigen Globalurkunde, die eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:

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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar

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

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

§ 2 STATUS

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

§ 3 ZINSEN

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

(2) *Auflaufende Zinsen*. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung vorausgehende Zinsen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹) an. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

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

(4) *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf einen Zinsberechnungszeitraum (wie nachstehend in § 4[Absatz 4] definiert:

[Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

der Emittentin entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

§ 5 ZÄHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. Zinszahlungen können nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika und ihrer Besitztümer geleistet werden.

Im Fall von
Zinszahlungen auf
eine vorläufige
Globalurkunde ist
folgendes anwendbar

[Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt darüber hinaus nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

Im Fall von Zahlungen
in U.S. Dollar ist
folgendes anwendbar

[Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen außerhalb der Vereinigten Staaten es sei denn, Zahlungen von Kapital und Zinsen erfolgen durch die bezeichnete Geschäftsstelle einer Zahlstelle in New York City unter der Voraussetzung, dass (i) die Emittentin Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten mit der begründeten Erwartung bestellt hat, dass diese Zahlstellen in der Lage sind, Zahlungen der vollständigen Summe an Zinsen auf die Pfandbriefe in U.S. Dollar bei Fälligkeit vorzunehmen, (ii) Zahlungen dieser vollständigen Summe an Zinsen auf die Pfandbriefe durch die Geschäftsstellen aller dieser Zahlstellen rechtswidrig oder tatsächlich durch Devisenbeschränkungen oder andere ähnliche Beschränkungen ausgeschlossen sind und (iii) Zahlungen dann gemäß anwendbaren U.S. Rechts erlaubt sind.]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in der festgelegte Währung.

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

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag

Bei nicht auf EUR
lautenden
Pfandbriefen, ist
folgendes anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln[.][und]

Im Fall, dass das
Clearing System und
TARGET offen sein
sollen, ist folgendes
anwendbar

[der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als**

steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl- Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] den Amortisationsbetrag der Pfandbriefe; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

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

§ 6

DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und seine anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

Im Fall einer Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde die von den ICDS verwahrt wird, ist folgendes anwendbar

[Fiscal Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Im Fall einer Pfandbriefe verbriefende Globalurkunde die von der CBF verwahrt wird, ist folgendes anwendbar

[Fiscal Agent: Hypothekbank Frankfurt AG
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Bundesrepublik Deutschland]

Die Aufgaben des Fiscal Agent umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Der Fiscal Agent behält sich das Recht vor, jederzeit seine bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:** und (ii) falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten].

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent handelt ausschließlich als Beauftragter der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihm und den Gläubigern begründet.

Falls zusätzliche Zahlstellen bestellt werden sollen, ist folgendes anwendbar

[(4) *Zahlstellen.* Der Fiscal Agent handelt als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Pfandbriefe.

Die zusätzliche[n] Zahlstelle[n] (einschließlich der nachfolgenden und zusätzlichen Zahlstellen, die "Zahlstelle[n]") und deren [jeweilige] anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle[n] laute[t][n]:

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel ist unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.

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

[(4)][(5)] *Notwendige Zahlstellen.* Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten und, solange die Pfandbriefe an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse es verlangen, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten.

§ 7 STEUERN

Alle auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine Einheit bilden **[Falls die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde austauschbar ist, ist folgendes anwendbar:**, vorbehaltlich der Bescheinigung über non-U.S. beneficial ownership].

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

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

Im Fall von Pfandbriefen, die an der Luxemburger Börse notiert werden, ist folgendes anwendbar

[(2) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind zudem auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) zu veröffentlichen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(3) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

Solange Pfandbriefe an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz (2) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (2) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

Im Fall von Pfandbriefen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar

[[2)] *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)][(3)][(4)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 11 Absatz 3 an den Fiscal Agent geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearing System in der von dem Fiscal Agent und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlichrechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine

Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/ dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 12 SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

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

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

PROVISIONS REGARDING RESOLUTIONS OF HOLDERS

(English Language Version)

If the Terms and Conditions refer to the following provisions regarding resolutions of Holders, they fully constitute part of these Terms and Conditions.

PART A PROVISIONS APPLICABLE TO RESOLUTIONS TO BE PASSED AT MEETINGS OF HOLDERS

§ 1

Convening the Meeting of Holders

(1) Meetings of Holders (each a "**Holders' Meeting**") shall be convened by the Issuer or by the Holders' Representative. A Holders' Meeting must be convened if one or more Holders holding together not less than 5 per cent. of the outstanding Notes so require in writing, stating that they wish to appoint or remove a Holders' Representative, that pursuant to § 5 paragraph 5, sentence 2 Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*) a notice of termination ceases to have effect or that they have another specific interest in having a Holders' Meeting convened.

(2) Holders whose legitimate request is not fulfilled may apply to the competent court to authorise them to convene a Holders' Meeting. The court may also determine the chairman of the meeting. Any such authorisation must be disclosed in the publication of the convening notice.

(3) The competent court shall be the court at place of the registered office of the Issuer, or if the Issuer has no registered office in Germany, the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main. The decision of the court may be appealed.

(4) The Issuer shall bear the costs of the Holders' Meeting and, if the court has granted leave to the application pursuant to subsection (2) above, also the costs of such proceedings.

§ 2

Notice Period, Registration, Proof

(1) A Holders' Meeting shall be convened not less than 14 days before the date of the meeting.

(2) If the Convening Notice provide(s) that attendance at a Holders' Meeting or the exercise of the voting rights shall be dependent upon a registration of the Holders before the meeting, then for purposes of calculating the period pursuant to subsection (1) the date of the meeting shall be replaced by the date by which the Holders are required to register. The registration notice must be received at the address set forth in the Convening Notice no later than on the third day before the Holders' Meeting.

(3) The Convening Notice shall provide what proof is required to be entitled to take part in the Holders' Meeting. Unless otherwise provided in the Convening Notice, for Notes represented by a Global Note a voting certificate obtained from an agent to be appointed by the Issuer shall entitle its bearer to attend and vote at the Holders' Meeting. A voting certificate may be obtained by a Holder if at least six days before the time fixed for the Holders' Meeting, such Holder (a) deposits its Notes for such purpose with an agent to be appointed by the Issuer or to the order of such agent with a Custodian or other depositary nominated by such agent for such purpose or (b) blocks its Notes in an account with a Custodian in accordance with the procedures of the Custodian and delivers a confirmation stating the ownership and blocking of its Notes to the agent of the Issuer. The voting certificate shall be dated and shall specify the Holders' Meeting concerned and the total number, the outstanding amount and the serial numbers (if any) of the Notes either deposited or blocked in an account with the Custodian. The Convening Notice may also require a proof of identity of a person exercising a voting right. Once the relevant agent of the Issuer has issued a voting certificate for a Holders' Meeting in respect of a

Note, the Notes shall neither be released nor permitted to be transferred until either such Holders' Meeting has been concluded or the voting certificate has been surrendered to the relevant agent of the Issuer. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

§ 3 Place of the Holders' Meeting

If the Issuer has its registered office in Germany, the Holders' Meeting shall be held at the place of such registered office. If the Notes are admitted for trading on a stock exchange within the meaning of § 1(3e) of the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) which is located in a member state of the European Union or a state which is a signatory of the agreement on the European Economic Area, the Holders' Meeting may also be held at the place of the relevant stock exchange. § 30a(2) of the Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) shall remain unprejudiced.

§ 4 Contents of the Convening Notice, Publication

(1) The Convening Notice (the "**Convening Notice**") shall state the name, the place of the registered office of the Issuer, the time and venue of the Holders' Meeting, and the conditions on which attendance in the Holders' Meeting and the exercise of voting rights is made dependent, including the matters referred to in § 2(2) and (3).

(2) The Convening Notice shall be published promptly in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and additionally in accordance with the provisions of § 14 (Notices) of the body of the Terms and Conditions. The costs of publication shall be borne by the Issuer.

(3) From the date on which the Holders' Meeting is convened until the date of the Holders' Meeting, the Issuer shall make available to the Holders, on the Issuer's website the Convening Notice and the precise conditions on which the attendance of the Holders' Meeting and the exercise of voting rights shall be dependent.

§ 5 Agenda

(1) The person convening the Holders' Meeting shall make a proposal for resolution in respect of each item on the agenda to be passed upon by the Holders.

(2) The agenda of the Holders' Meeting shall be published together with the Convening Notice. § 4(2) and (3) shall apply *mutatis mutandis*. No resolution may be passed on any item of the agenda which has not been published in the prescribed manner.

(3) One or more Holders holding together not less than 5 per cent. of the outstanding Notes may require that new items are published for resolution. § 1(2) to (4) shall apply *mutatis mutandis*. Such new items shall be published no later than the third day preceding the Holders' Meeting.

(4) Any counter motion announced by a Holder before the Holders' Meeting shall promptly be made available by the Issuer to all Holders up to the day of the Holders' Meeting on the Issuer's website.

§ 6 Proxy

(1) Each Holder may be represented at the Holders' Meeting by proxy. Such right shall be set out in the Convening Notice regarding the Holders' Meeting. The Convening Notice shall further specify the prerequisites for valid representation by proxy.

(2) The power of attorney and the instructions given by the principal to the proxy holder shall be made in text form (*Textform*). If a person nominated by the Issuer is appointed as proxy, the relevant power of attorney shall be kept by the Issuer in a verifiable form for a period of three years.

§ 7 Chair, Quorum

(1) The person convening the Holders' Meeting shall chair the meeting unless another chairman has been determined by the court.

(2) In the Holders' Meeting the chairman shall prepare a roster of Holders present or represented by proxy. Such roster shall state the Holders' names, their registered office or place of residence as well as the number of voting rights represented by each Holder. Such roster shall be signed by the chairman of the meeting and shall promptly be made available to all Holders.

(3) A quorum shall be constituted for the Holders' Meeting if the persons present represent by value not less than 50 per cent. of the outstanding Notes. If it is determined at the meeting that no quorum exists, the chairman may convene a second meeting for the purpose of passing a new resolution. Such second meeting shall require no quorum. For those resolutions the valid adoption of which requires a qualified majority, the persons present at the meeting must represent not less than 25 per cent. of the outstanding Notes. Notes for which voting rights are suspended shall not be included in the outstanding Notes.

§ 8 Information Duties, Voting, Minutes

(1) The Issuer shall be obliged to give information at the Holders' Meeting to each Holder upon request in so far as such information is required for an informed judgment regarding an item on the agenda or a proposed resolution.

(2) The provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) regarding the voting of shareholders at general meetings shall apply *mutatis mutandis* to the casting and counting of votes, unless otherwise provided for in the Convening Notice.

(3) In order to be valid each resolution passed at the Holders' Meeting shall be recorded in minutes of the meeting. If the Holders' Meeting is held in Germany, the minutes shall be recorded by a notary. If a Holders' Meeting is held abroad, it must be ensured that the minutes are taken in form and manner equivalent to minutes taken by a notary. § 130(2) to (4) of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) shall apply *mutatis mutandis*. Each Holder present or represented by proxy at the Holders' Meeting may request from the Issuer, for up to one year after the date of the meeting, a copy of the minutes and any annexes.

§ 9 Publication of Resolutions

(1) The Issuer shall at its expense cause publication of the resolutions passed in appropriate form. If the registered office of the Issuer is located in Germany, the resolutions shall promptly be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and additionally in accordance with the provisions of § 14 (Notices) of the body of the Terms and Conditions. The publication prescribed in § 30e(1) of the Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) shall be sufficient.

(2) In addition, the Issuer shall make available to the public the resolutions passed and, if the resolutions amend the Terms and Conditions, the wording of the original Terms and Conditions, for a period of not less than one month commencing on the day following the date of the Holders' Meeting. Such publication shall be made on the Issuer's website.

§ 10 Insolvency Proceedings in Germany

(1) If insolvency proceedings have been instituted over the assets of the Issuer in Germany, then any resolutions of Holders shall be subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*), unless otherwise provided for in the provisions set out below. § 340 of the Insolvency Code shall remain unaffected.

(2) The Holders may by majority resolution appoint a Holders' Representative to exercise their rights jointly in the insolvency proceedings. If no Holders' Representative has been appointed, the insolvency court shall convene a Holders' Meeting for this purpose in accordance with the provisions of the Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*).

(3) The Holders' Representative shall be obliged and exclusively entitled to assert the rights of the Holders in the insolvency proceedings. The Holders' Representative need not present the debt instrument.

(4) In any insolvency plan, the Holders shall be offered equal rights.

(5) The insolvency court shall cause that any publications pursuant to the provisions of the Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*) are published additionally in the internet on the website prescribed in § 9 of the Insolvency Code.

§ 11 Action to set aside Resolutions

(1) An action to set aside a resolution of Holders may be filed on grounds of a breach of law or of the Terms and Conditions. A resolution of Holders may be subject to an action to set aside by a Holder on grounds of inaccurate, incomplete or denied information only if the furnishing of such information was considered to be essential in the reasonable judgement of such Holder for its voting decision.

(2) An action to set aside a resolution may be brought by:

1. any Holder who has taken part in the vote and has raised an objection against the resolution in the time required, provided that such Holder has acquired the Note before the publication of the Convening Notice for the Holders' Meeting or before the call to vote in a voting without a meeting;
2. any Holder who did not take part in the vote, provided that his exclusion from voting was unlawful, the meeting had not been duly convened, the voting had not been duly called for, or if the subject matter of a resolution had not been properly notified.

(3) The action to set aside a resolution passed by the Holders is to be filed within one month following the publication of such resolution. The action shall be directed against the Issuer. The court of exclusive jurisdiction in the case of an Issuer having its registered office in Germany shall be the Regional Court (*Landgericht*) at the place of such registered office or, in case of an Issuer having its registered office abroad, the Regional Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main. § 246(3) sentences 2 to 6 of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) shall apply *mutatis mutandis*. A resolution which is subject to court action may not be implemented until the decision of the court has become *res judicata*, unless a senate of the Higher Regional Court which is superior to the court competent pursuant to sentence 3 above as the relevant instance rules, pursuant to § 246a of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), upon application of the Issuer that the filing of such action to be set aside does not impede the implementation of such resolution. § 246a(1) sentences 1 and (2) and (3) sentences 1 to 4 and 6 and (4) of the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) shall apply *mutatis mutandis*.

§ 12 Implementation of Resolutions

(1) Resolutions passed by the Holders' Meeting which amend or supplement the contents of the Terms and Conditions shall be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note.

If the Global Note is held with a securities depositary, the chairman of the meeting shall to this end transmit the resolution passed and recorded in the minutes to the securities depositary requesting it to attach the documents submitted to the existing documents in an appropriate manner. The chairman shall confirm to the securities depositary that the resolution may be implemented.

(2) The Holders' Representative may not exercise any powers or authorisations granted to it by resolution for as long as the underlying resolution may not be implemented.

PART B
PROVISIONS APPLICABLE TO RESOLUTIONS TO BE PASSED
BY VOTES OF HOLDERS WITHOUT MEETINGS

Taking of Votes without Meeting

(1) §§ 1 to 12 of Part A shall apply *mutatis mutandis* to the taking of votes without a meeting, unless otherwise provided in paragraphs (2) through (5) below.

(2) The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be a notary appointed by the Issuer, or the Holders' Representative if the latter has called for the taking of votes, or a person appointed by the court. § 1(2) sentence 2 of Part A shall apply *mutatis mutandis*.

(3) The call for the taking of votes shall specify the period within which votes may be cast. Such period shall not be less than 72 hours. During such period, the Holders may cast their votes in text form (*Textform*) to the person presiding over the taking of votes. The Convening Notice may provide for other forms of casting votes. The call for the taking of votes shall give details as to the prerequisites which must be met for the votes to qualify for being counted.

(4) The person presiding over the taking of votes shall determine the entitlement to vote on the basis of proof presented and shall prepare a roster of the Holders entitled to vote. If a quorum does not exist, the person presiding over the taking of votes may convene a Holders' Meeting. Such meeting shall be deemed to be a second meeting within the meaning of § 7(3) sentence 3 of Part A. Minutes shall be taken of each resolution passed. § 8(3) sentences 2 and 3 of Part A shall apply *mutatis mutandis*. Each Holder who has taken part in the vote may request from the Issuer, for up to one year following the end of the voting period, a copy of the minutes and any annexes.

(5) Each Holder who has taken part in the vote may object in writing to the result of the vote within two weeks following the publication of the resolutions passed. The objection shall be decided upon by the person presiding over the taking of votes. If he remedies the objection, he shall promptly publish the result. § 9 of Part A shall apply *mutatis mutandis*. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, he shall promptly inform the objecting Holder in writing.

(6) The Issuer shall bear the costs of a vote taken without meeting and, if the court has granted leave to the application pursuant to § 1(2) of Part A, also the costs of such proceedings.

BESTIMMUNGEN ÜBER GLÄUBIGERBESCHLÜSSE

(Deutsche Fassung)

Wenn von den Anleihebedingungen in Bezug genommen, sind die folgenden Bestimmungen über Beschlüsse der Gläubiger in vollem Umfang Bestandteil dieser Anleihebedingungen.

ABSCHNITT A

BESTIMMUNGEN ÜBER GLÄUBIGERBESCHLÜSSE, DIE IN EINER GLÄUBIGERVERSAMMLUNG GEFASST WERDEN

§ 1

Einberufung der Gläubigerversammlung

- (1) Die Gläubigerversammlung wird von der Emittentin oder von dem gemeinsamen Vertreter der Gläubiger einberufen. Sie ist einzuberufen, wenn Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5% der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich mit der Begründung verlangen, sie wollten einen gemeinsamen Vertreter bestellen oder abberufen, sie wollten nach § 5 Absatz 5 Satz 2 des Schuldverschreibungsgesetzes über das Entfallen der Wirkung der Kündigung beschließen oder sie hätten ein sonstiges besonderes Interesse an der Einberufung.
- (2) Gläubiger, deren berechtigtem Verlangen nicht entsprochen worden ist, können bei Gericht beantragen, sie zu ermächtigen, die Gläubigerversammlung einzuberufen. Das Gericht kann zugleich den Vorsitzenden der Versammlung bestimmen. Auf die Ermächtigung muss in der Bekanntmachung der Einberufung hingewiesen werden.
- (3) Zuständig ist das Gericht, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat oder mangels eines Sitzes in der Bundesrepublik Deutschland das Amtsgericht Frankfurt am Main. Gegen die Entscheidung des Gerichts ist die Beschwerde statthaft.
- (4) Die Emittentin trägt die Kosten der Gläubigerversammlung und, wenn das Gericht dem Antrag nach Absatz 2 stattgegeben hat, auch die Kosten dieses Verfahrens.

§ 2

Frist, Anmeldung, Nachweis

- (1) Die Gläubigerversammlung ist mindestens 14 Tage vor dem Tag der Versammlung einzuberufen.
- (2) Sieht die Einberufung vor, dass die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte davon abhängig ist, dass sich die Gläubiger vor der Versammlung anmelden, so tritt für die Berechnung der Einberufungsfrist an die Stelle des Tages der Versammlung der Tag, bis zu dessen Ablauf sich die Gläubiger vor der Versammlung anmelden müssen. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen.
- (3) Die Einberufung kann vorsehen, wie die Berechtigung zur Teilnahme an der Gläubigerversammlung nachzuweisen ist. Sofern die Einberufung nichts anderes bestimmt, berechtigt ein von einem durch die Emittentin zu ernennenden Beauftragten ausgestellter Stimmzettel seinen Inhaber zur Teilnahme an und zur Stimmabgabe in der Gläubigerversammlung. Der Stimmzettel kann vom Gläubiger bezogen werden, indem er mindestens sechs Tage vor der für die Gläubigerversammlung bestimmten Zeit (a) seine Schuldverschreibungen bei einem durch die Emittentin zu ernennenden Beauftragten oder gemäß einer Weisung dieses Beauftragten bei einer von dem Beauftragten benannten Depotbank oder anderen Verwahrer für die Zwecke der Teilnahme an und Stimmabgabe in der Gläubigerversammlung hinterlegt hat oder (b) seine Schuldverschreibungen bei einer Depotbank in Übereinstimmung mit deren Verfahrensregeln gesperrt sowie einen Nachweis über die Inhaberschaft und Sperrung der Schuldverschreibungen an den Beauftragten der Emittentin geliefert hat. Der Stimmzettel ist zu datieren und muss die fragliche Gläubigerversammlung bezeichnen sowie den ausstehenden Betrag und etwaige Seriennummern der Schuldverschreibungen, die entweder hinterlegt oder bei einer Depotbank gesperrt sind, angeben. Die

Einberufung kann auch die Erbringung eines Identitätsnachweises der ein Stimmrecht ausübenden Person vorsehen. Hat der jeweilige Beauftragte der Emittentin einen Stimmzettel für eine Schuldverschreibung ausgegeben, dürfen die Schuldverschreibungen solange nicht freigegeben bzw. deren Übertragung zugelassen werden, bis entweder die Gläubigerversammlung beendet oder der jeweiligen Beauftragten der Stimmzettel zurückgegeben worden ist. **"Depotbank"** bezeichnet jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

§ 3 Ort der Gläubigerversammlung

Die Gläubigerversammlung soll bei einer Emittentin mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland am Sitz der Emittentin stattfinden. Sind die Schuldverschreibungen an einer Wertpapierbörse im Sinne des § 1 Absatz 3e des Kreditwesengesetzes zum Handel zugelassen, deren Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum ist, so kann die Gläubigerversammlung auch am Sitz dieser Wertpapierbörse stattfinden. § 30a Absatz 2 des Wertpapierhandelsgesetzes bleibt unberührt.

§ 4 Inhalt der Einberufung, Bekanntmachung

(1) In der Einberufung (die **"Einberufung"**) müssen die Firma, der Sitz der Emittentin, die Zeit und der Ort der Gläubigerversammlung sowie die Bedingungen angegeben werden, von denen die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung des Stimmrechts abhängen, einschließlich der in § 2 Absatz 2 und 3 genannten Voraussetzungen.

(2) Die Einberufung ist unverzüglich im elektronischen Bundesanzeiger sowie zusätzlich gemäß den Bestimmungen in § 14 (Mitteilungen) der Anleihebedingungen öffentlich bekannt zu machen. Die Kosten der Bekanntmachung hat die Emittentin zu tragen.

(3) Die Emittentin hat die Einberufung und die genauen Bedingungen, von denen die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung des Stimmrechts abhängen, vom Tag der Einberufung an bis zum Tag der Gläubigerversammlung im Internet unter ihrer Adresse den Gläubigern zugänglich zu machen.

§ 5 Tagesordnung

(1) Zu jedem Gegenstand, über den die Gläubigerversammlung beschließen soll, hat der Einberufende in der Tagesordnung einen Vorschlag zur Beschlussfassung zu machen.

(2) Die Tagesordnung der Gläubigerversammlung ist mit der Einberufung bekannt zu machen. § 4 Absatz 2 und 3 gilt entsprechend. Über Gegenstände der Tagesordnung, die nicht in der vorgeschriebenen Weise bekannt gemacht sind, dürfen Beschlüsse nicht gefasst werden.

(3) Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5% der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, können verlangen, dass neue Gegenstände zur Beschlussfassung bekannt gemacht werden; § 1 Absatz 2 bis 4 gilt entsprechend. Diese neuen Gegenstände müssen spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung bekannt gemacht sein.

(4) Gegenanträge, die ein Gläubiger vor der Versammlung angekündigt hat, muss die Emittentin unverzüglich bis zum Tag der Gläubigerversammlung im Internet unter ihrer Adresse den Gläubigern zugänglich machen.

§ 6 Vertretung

(1) Jeder Gläubiger kann sich in der Gläubigerversammlung durch einen Bevollmächtigten vertreten lassen. Hierauf ist in der Einberufung der Gläubigerversammlung hinzuweisen. In der Einberufung ist auch anzugeben, welche Voraussetzungen erfüllt sein müssen, um eine wirksame Vertretung zu gewährleisten.

(2) Die Vollmacht und Weisungen des Vollmachtgebers an den Vertreter bedürfen der Textform. Wird ein von der Emittentin benannter Stimmrechtsvertreter bevollmächtigt, so ist die Vollmachtserklärung von der Emittentin drei Jahre nachprüfbar festzuhalten.

§ 7 Vorsitz, Beschlussfähigkeit

(1) Der Einberufende führt den Vorsitz in der Gläubigerversammlung, sofern nicht das Gericht einen anderen Vorsitzenden bestimmt hat.

(2) In der Gläubigerversammlung ist durch den Vorsitzenden ein Verzeichnis der erschienenen oder durch Bevollmächtigte vertretenen Gläubiger aufzustellen. Im Verzeichnis sind die Gläubiger unter Angabe ihres Namens, Sitzes oder Wohnorts sowie der Zahl der von jedem vertretenen Stimmrechte aufzuführen. Das Verzeichnis ist vom Vorsitzenden der Versammlung zu unterschreiben und allen Gläubigern unverzüglich zugänglich zu machen.

(3) Die Gläubigerversammlung ist beschlussfähig, wenn die Anwesenden wertmäßig mindestens 50% der ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten. Wird in der Gläubigerversammlung die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Vorsitzende eine zweite Versammlung zum Zweck der erneuten Beschlussfassung einberufen. Die zweite Versammlung ist beschlussfähig; für Beschlüsse, zu deren Wirksamkeit eine qualifizierte Mehrheit erforderlich ist, müssen die Anwesenden mindestens 25% der ausstehenden Schuldverschreibungen vertreten. Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, zählen nicht zu den ausstehenden Schuldverschreibungen.

§ 8 Auskunftspflicht, Abstimmung, Niederschrift

(1) Die Emittentin hat jedem Gläubiger auf Verlangen in der Gläubigerversammlung Auskunft zu erteilen, soweit sie zur sachgemäßen Beurteilung eines Gegenstands der Tagesordnung oder eines Vorschlags zur Beschlussfassung erforderlich ist.

(2) Auf die Abgabe und die Auszählung der Stimmen sind die Vorschriften des Aktiengesetzes über die Abstimmung der Aktionäre in der Hauptversammlung entsprechend anzuwenden, soweit nicht in der Einberufung etwas anderes vorgesehen ist.

(3) Jeder Beschluss der Gläubigerversammlung bedarf zu seiner Gültigkeit der Beurkundung durch eine über die Verhandlung aufgenommene Niederschrift. Findet die Gläubigerversammlung in der Bundesrepublik Deutschland statt, so ist die Niederschrift durch einen Notar aufzunehmen; bei einer Gläubigerversammlung im Ausland muss eine Niederschrift gewährleistet sein, die der Niederschrift durch einen Notar gleichwertig ist. § 130 Absatz 2 bis 4 des Aktiengesetzes gilt entsprechend. Jeder Gläubiger, der in der Gläubigerversammlung erschienen oder durch Bevollmächtigte vertreten war, kann binnen eines Jahres nach dem Tag der Versammlung von der Emittentin eine Abschrift der Niederschrift und der Anlagen verlangen.

§ 9 Bekanntmachung von Beschlüssen

(1) Die Emittentin hat die Beschlüsse der Gläubiger auf ihre Kosten in geeigneter Form öffentlich bekannt zu machen. Hat die Emittentin ihren Sitz in der Bundesrepublik Deutschland, so sind die Beschlüsse unverzüglich im elektronischen Bundesanzeiger sowie zusätzlich gemäß den

Bestimmungen in § 14 (Mitteilungen) der Anleihebedingungen zu veröffentlichen; die nach § 30e Absatz 1 des Wertpapierhandelsgesetzes vorgeschriebene Veröffentlichung ist jedoch ausreichend.

(2) Außerdem hat die Emittentin die Beschlüsse der Gläubiger sowie, wenn ein Gläubigerbeschluss die Anleihebedingungen ändert, den Wortlaut der ursprünglichen Anleihebedingungen vom Tag nach der Gläubigerversammlung an für die Dauer von mindestens einem Monat im Internet unter ihrer Adresse der Öffentlichkeit zugänglich zu machen.

§ 10 Insolvenzverfahren

(1) Ist über das Vermögen der Emittentin in der Bundesrepublik Deutschland das Insolvenzverfahren eröffnet worden, so unterliegen die Beschlüsse der Gläubiger den Bestimmungen der Insolvenzordnung, soweit in den folgenden Absätzen nicht anderes bestimmt ist. § 340 der Insolvenzordnung bleibt unberührt.

(2) Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte im Insolvenzverfahren einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen. Soweit ein gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger noch nicht bestellt worden ist, hat das Insolvenzgericht zu diesem Zweck eine Gläubigerversammlung nach den Vorschriften des Schuldverschreibungsgesetzes einzuberufen.

(3) Ein gemeinsamer Vertreter für alle Gläubiger ist allein berechtigt und verpflichtet, die Rechte der Gläubiger im Insolvenzverfahren geltend zu machen, dabei braucht er die Schuldurkunde nicht vorzulegen.

(4) In einem Insolvenzplan sind den Gläubigern gleiche Rechte anzubieten.

(5) Das Insolvenzgericht wird veranlassen, dass die Bekanntmachungen nach den Bestimmungen des Schuldverschreibungsgesetzes zusätzlich im Internet unter der durch § 9 der Insolvenzordnung vorgeschriebenen Adresse veröffentlicht werden.

§ 11 Anfechtung von Beschlüssen

(1) Ein Beschluss der Gläubiger kann wegen Verletzung des Gesetzes oder der Anleihebedingungen durch Klage angefochten werden. Wegen unrichtiger, unvollständiger oder verweigerter Erteilung von Informationen kann ein Beschluss der Gläubiger nur angefochten werden, wenn ein objektiv urteilender Gläubiger die Erteilung der Information als wesentliche Voraussetzung für sein Abstimmungsverhalten angesehen hätte.

(2) Zur Anfechtung ist befugt

1. jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen und gegen den Beschluss fristgerecht Widerspruch erklärt hat, sofern er die Schuldverschreibung vor der Bekanntmachung der Einberufung der Gläubigerversammlung oder vor der Aufforderung zur Stimmabgabe in einer Abstimmung ohne Versammlung erworben hatte;
2. jeder Gläubiger, der an der Abstimmung nicht teilgenommen hat, wenn er zur Abstimmung zu Unrecht nicht zugelassen worden ist oder wenn die Versammlung nicht ordnungsgemäß einberufen oder zur Stimmabgabe nicht ordnungsgemäß aufgefordert worden ist oder wenn ein Gegenstand der Beschlussfassung nicht ordnungsgemäß bekannt gemacht worden ist.

(3) Die Klage ist binnen eines Monats nach der Bekanntmachung des Beschlusses zu erheben. Sie ist gegen die Emittentin zu richten. Zuständig für die Klage ist bei einer Emittentin mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland ausschließlich das Landgericht, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat, oder mangels eines Sitzes in der Bundesrepublik Deutschland das Landgericht Frankfurt am Main; § 246 Absatz 3 Satz 2 bis 6 des Aktiengesetzes gilt entsprechend. Vor einer rechtskräftigen Entscheidung des Gerichts darf der angefochtene Beschluss nicht vollzogen werden, es sei denn, das dem nach Satz 3 zuständigen Gericht im zuständigen Rechtszug übergeordneten Oberlandesgerichts stellt auf Antrag der Emittentin nach Maßgabe des § 246a des Aktiengesetzes fest, dass die Erhebung der Klage dem Vollzug des angefochtenen Beschlusses nicht entgegensteht; § 246a Absatz 1 Satz 1 und 2, Absatz 2 und 3 Satz 1 bis 4 und 6, Absatz 4 des Aktiengesetzes gilt entsprechend.

§ 12

Vollziehung von Beschlüssen

(1) Beschlüsse der Gläubigerversammlung, durch welche der Inhalt der Anleihebedingungen abgeändert oder ergänzt wird, sind in der Weise zu vollziehen, dass die maßgebliche Sammelurkunde ergänzt oder geändert wird. Im Fall der Verwahrung der Sammelurkunde durch eine Wertpapiersammelbank hat der Versammlungsleiter dazu den in der Niederschrift dokumentierten Beschlussinhalt an die Wertpapiersammelbank zu übermitteln mit dem Ersuchen, die eingereichten Dokumente den vorhandenen Dokumenten in geeigneter Form beizufügen. Er hat gegenüber der Wertpapiersammelbank zu versichern, dass der Beschluss vollzogen werden darf.

(2) Der Gemeinsame Vertreter darf von der ihm durch Beschluss erteilten Vollmacht oder Ermächtigung keinen Gebrauch machen, solange der zugrunde liegende Beschluss noch nicht vollzogen werden darf.

ABSCHNITT B
BESTIMMUNGEN ÜBER GLÄUBIGERBESCHLÜSSE, DIE IN EINER
ABSTIMMUNG OHNE VERSAMMLUNG GEFASST WERDEN

Abstimmung ohne Versammlung

- (1) Auf die Abstimmung ohne Versammlung sind die Vorschriften der §§ 1 bis 12 des Abschnitts A entsprechend anzuwenden, soweit in den folgenden Absätzen nichts anderes bestimmt ist.
- (2) Die Abstimmung wird vom Abstimmungsleiter geleitet. Abstimmungsleiter ist ein von der Emittentin beauftragter Notar oder der gemeinsame Vertreter der Gläubiger, wenn er zu der Abstimmung aufgefordert hat, oder eine vom Gericht bestimmte Person. § 1 Absatz 2 Satz 2 des Abschnitts A ist entsprechend anwendbar.
- (3) In der Aufforderung zur Stimmabgabe ist der Zeitraum anzugeben, innerhalb dessen die Stimmen abgegeben werden können. Er beträgt mindestens 72 Stunden. Während des Abstimmungszeitraums können die Gläubiger ihre Stimme gegenüber dem Abstimmungsleiter in Textform abgeben. In der Einberufung können auch andere Formen der Stimmabgabe vorgesehen werden. In der Aufforderung muss im Einzelnen angegeben werden, welche Voraussetzungen erfüllt sein müssen, damit die Stimmen gezählt werden.
- (4) Der Abstimmungsleiter stellt die Berechtigung zur Stimmabgabe anhand der eingereichten Nachweise fest und erstellt ein Verzeichnis der stimmberechtigten Gläubiger. Wird die Beschlussfähigkeit nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen; die Versammlung gilt als zweite Versammlung im Sinne des § 7 Absatz 3 Satz 3 des Abschnitts A. Über jeden in der Abstimmung gefassten Beschluss ist eine Niederschrift aufzunehmen; § 8 Absatz 3 Satz 2 und 3 gilt entsprechend. Jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen hat, kann binnen eines Jahres nach Ablauf des Abstimmungszeitraums von der Emittentin eine Abschrift der Niederschrift nebst Anlagen verlangen.
- (5) Jeder Gläubiger, der an der Abstimmung teilgenommen hat, kann gegen das Ergebnis schriftlich Widerspruch erheben binnen zwei Wochen nach Bekanntmachung der Beschlüsse. Über den Widerspruch entscheidet der Abstimmungsleiter. Hilft er dem Widerspruch ab, hat er das Ergebnis unverzüglich bekannt zu machen; § 9 des Abschnitts A gilt entsprechend. Hilft der Abstimmungsleiter dem Widerspruch nicht ab, hat er dies dem widersprechenden Gläubiger unverzüglich schriftlich mitzuteilen.
- (6) Die Emittentin hat die Kosten einer Abstimmung ohne Versammlung zu tragen und, wenn das Gericht einem Antrag nach § 1 Absatz 2 des Abschnitts A stattgegeben hat, auch die Kosten des Verfahrens.

FORM OF FINAL TERMS
(Muster – Endgültige Bedingungen)

In case of Notes listed on the official list and admitted to trading on the Regulated Market (which is a regulated market for the purposes of the Market and Financial Instruments Directive 2004/39/EC) of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms of the Notes will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of Notes listed on the Frankfurt Stock Exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Issuer (http://www.hypotheckenbankfrankfurt.com/de/main_navigation/investor_relations/informationen_zu_unseren_emissionen/basisdokumente/basisdokumente.php).

[Date]
[Datum]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

Hypotheckenbank Frankfurt AG

[Title of relevant Series of Notes]
/Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen/

Series: [], Tranche []
Serie: [], Tranche []

Date of Issue: []⁽¹⁾
Tag der Begebung: []

issued pursuant to the Debt Issuance Programme last updated 8 October 2013
begeben aufgrund des Debt Issuance Programmes zuletzt aktualisiert am 8. Oktober 2013

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 8 October 2013 (the "**Prospectus**") [and the supplement(s) dated [●]]. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Hypotheckenbank Frankfurt AG (http://www.hypotheckenbankfrankfurt.com/de/main_navigation/investor_relations/informationen_zu_unseren_emissionen/basisdokumente/basisdokumente.php) and copies may be obtained from Hypotheckenbank Frankfurt AG, Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Germany. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. [A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.]⁽²⁾

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospectus vom 7. Oktober 2013 über das Programm (der "**Prospekt**") [und dem(den) Nachtrag(Nachträgen) dazu*

⁽¹⁾ The Date of Issue is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Date of Issue is the delivery date.

Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

⁽²⁾ Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000. *Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

vom [●] zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite der Hypothekenbank Frankfurt AG (http://www.hypothekenbankfrankfurt.com/de/main_navigation/investor_relations/informationen_zu_unseren_emissionen/basisdokumente/basisdokumente.php). Kopien sind erhältlich unter folgender Adresse: Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Deutschland. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]⁽²⁾

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

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:⁽³⁾

A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:⁽³⁾

The Terms and Conditions applicable to the [Notes] [Pfandbriefe] (the "**Conditions**") [and the [German] [English] language translation thereof,] are as set out below.

*Die für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") [sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung] sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[in the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Notes without periodic interest payments (Zero Coupon) replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen ohne periodische Zinszahlungen (Nullkupon) hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Pfandbriefe with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option IV

⁽³⁾ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be offered to the public, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to Part I B. of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen auf Teil I B. der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen entfernen.

including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Pfandbriefen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Pfandbriefe with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option V including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option V (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Pfandbriefe without periodic interest payments (Zero Coupon) replicate here the relevant provisions of Option VI including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Pfandbriefen ohne periodische Zinszahlungen (Nullkupon) hier die betreffenden Angaben der Option VI (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]]

[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V or Option VI including certain further options contained therein, respectively, insert:

B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I, Option II, Option III, Option IV, Option V oder Option VI aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to [Notes][Pfandbriefe] [with [fixed] [floating] interest rates] [without periodic interest payments (zero coupon)] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V] [Option VI]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [mit [fester] [variabler] Verzinsung] [ohne periodische Verzinsung (Nullkupon)] Anwendung findet (die "**Anleihebedingungen**"), zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V] [Option VI] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

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

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

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

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

In the case of issues of Pfandbriefe all references in these Final Terms to Notes shall be construed as references to Pfandbriefe.

Im Fall der Begebung von Pfandbriefen stellen sämtlichen Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Schuldverschreibungen Bezugnahmen auf Pfandbriefe dar.

Notes/Pfandbriefe

Schuldverschreibungen/Pfandbriefe

- Notes
Schuldverschreibungen
- Pfandbriefe
Pfandbriefe
 - Mortgage Pfandbriefe
Hypothekendarlehen
 - Public Sector Pfandbriefe
Öffentlicher Pfandbriefe

Currency, Denomination, Form, Certain Definitions (§ 1)

Währung, Stückelung, Form, Definitionen (§ 1)

Currency and Denomination⁽⁴⁾

Währung und Stückelung

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[]
Aggregate Principal Amount in words <i>Gesamtnennbetrag in Worten</i>	[]
Specified Denomination <i>Festgelegte Stückelung</i>	[]

- Permanent Global Note (TEFRA C)**
Dauerglobalurkunde (TEFRA C)

- Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note (TEFRA D)**
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde (TEFRA D)

Clearing System

Clearing System

- Clearstream Banking AG
- Euroclear Bank SA/NV
- Clearstream Banking S.A.

⁽⁴⁾ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and if in any currency other than Euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes .
Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw. falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

Global Note⁽⁵⁾**Globalurkunde** Classical Global Note New Global Note**Interest (§ 3)****Zinsen (§ 3)**

- Fixed Rate Notes (Options I and IV)**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Optionen I und IV)

Rate of Interest and Interest Payment Dates**Zinssatz und Zinszahlungstage**

constant Rate of Interest [] per cent. *per annum*
gleichbleibender Zinssatz / / % *per annum*

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s) []
Festzinstermine

First Interest Payment Date []
Erster Zinszahlungstag

- different Rates of Interest
verschiedene Zinssätze

from (and including)
vom (einschließlich)
[specified dates]
[Daten]

to (but excluding)
bis (ausschließlich)
[specified dates]
[Daten]

per cent *per annum*
 % p.a.
[specified rates]
[Zinssätze]

First Interest Payment Date []
Erster Zinszahlungstag

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

Interest Payment Date preceding the Maturity Date []
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht

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

- Floating Rate Notes (Options II and V)**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Optionen II und V)

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

⁽⁵⁾ Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.
 Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

Specified Interest Payment Dates []
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) [number] [weeks][months]
Festgelegte Zinsperiode(n) [Zahl] [Wochen][Monate]

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention

FRN (Floating Rate Note) Convention (specify period(s)) [number] months
FRN (Floating Rate Note) Konvention (Zeitraum angeben) /Zahl/ Monate

Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention

Business Day
Geschäftstag

relevant financial centre(s) []
relevante(s) Finanzzentrum(en)

TARGET
TARGET

Rate of Interest
Zinssatz

EURIBOR [number]-months-EURIBOR
rate
EURIBOR [Zahl]-Monats-EURIBOR

LIBOR [number]-months-LIBOR rate
Interest Determination Date [first] [second] [relevant financial centre(s)] Business Day
[prior to commencement] of Interest Period
LIBOR [Zahl]-Monats-LIBOR
Zinsfestlegungstag [erster] [zweiter] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag
[vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode

Screen page [LIBOR01][LIBOR02]
Bildschirmseite [LIBOR01][LIBOR02]

Factor []
Faktor []

Margin [] per cent. *per annum*
Marge []% *per annum*

plus
plus

minus
minus

[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest
[Mindest]- [und] [Höchst]- Zinssatz

Minimum Rate of Interest [0] [] per cent. *per annum*
Mindestzinssatz [0] []% *per annum*

Maximum Rate of Interest [] per cent. *per annum*
Höchstzinssatz []% *per annum*

Zero Coupon Notes (Options III and VI)
Nullkupon-Schuldverschreibungen (Optionen III und VI)

- accumulating
aufzinsend
- discounted
diskontiert

Day Count Fraction⁽⁶⁾
Zinstagequotient

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
Actual/Actual (ICMA Regel 251)
 - annual interest payment (excluding the case of short or long coupons)
jährliche Zinszahlung (ausschließlich des Falls von kurzen oder langen Kupons)
 - annual interest payment (including the case of short coupons)
jährliche Zinszahlung (einschließlich des Falls von kurzen Kupons)
 - two or more constant interest periods within an interest year (including the case of short coupons)
zwei oder mehr gleichbleibende Zinsperioden (einschließlich des Falls von kurzen Kupons) in einem Zinsjahr
 - Calculation Period is longer than one reference period (long coupon)
Zinsberechnungszeitraum ist länger als eine Bezugsperiode (langer Kupon)
 - Reference Period
Bezugsperiode
Deemed Interest Payment Date(s) []
Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 or Bond Basis
- 30E/360 or Eurobond Basis

Redemption (§ 4)
Rückzahlung (§ 4)

Redemption at Maturity
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date⁽⁷⁾ []
 Fälligkeitstag

Redemption Month⁽⁸⁾ []
 Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount⁽⁹⁾ **[[percentage]per cent. of the principal amount][principal amount]**
 Rückzahlungsbetrag **[[Prozentsatz]% des Nennbetrags][Nennbetrag]**

⁽⁶⁾ Complete for all Notes.
Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen.

⁽⁷⁾ Complete for fixed rate Notes or fixed rate Pfandbriefe or zero coupon Notes or zero coupon Pfandbriefe.
Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen oder fest verzinsliche Pfandbriefe oder Nullkupon-Schuldverschreibungen oder Nullkupon-Pfandbriefe anzugeben.

⁽⁸⁾ Complete for floating rate Notes or floating rate Pfandbriefe.
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen oder variabel verzinsliche Pfandbriefe anzugeben.

⁽⁹⁾ Complete for zero coupon Notes or zero coupon Pfandbriefe.
Für Nullkupon-Schuldverschreibungen oder Nullkupon-Schuldverschreibungen anzugeben..

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer at Specified Call Redemption Amount(s)⁽¹⁰⁾ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu festgelegtem(n) Wahrrückzahlungsbetrag/-beträgen (Call) [Ja/Nein]

Call Redemption Date(s) []
 Wahrrückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s) []
 Wahrrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Minimum Notice to Holders⁽¹¹⁾ [] days
 Mindestkündigungsfrist an die Gläubiger
 Tage []

Maximum Notice to Holders [] days
 Höchstkündigungsfrist an die Gläubiger
 Tage []

Early Redemption at the Option of the Issuer at Final Redemption Amount⁽¹²⁾ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Rückzahlungsbetrag [Ja/Nein]

Interest payment date [number] year[s] after the Interest Commencement Date
 and each Interest Payment Date thereafter
 Zinszahlungstag [Zahl] Jahr[e] nach dem Verzinsungsbeginn und an jedem
 darauf folgenden Zinszahlungstag

Minimum Notice to Holders [] days
 Mindestkündigungsfrist [] Tage

Maximum Notice to Holders [] days
 Höchstkündigungsfrist [] Tage

Early Redemption at the Option of a Holder at Specified Put Redemption Amount(s)⁽¹³⁾ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers zu festgelegtem(n) Wahrrückzahlungsbetrag/-beträgen (Put) [Ja/Nein]

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

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

Minimum Notice to Issuer⁽¹⁴⁾ [] days
 Mindestkündigungsfrist an die Emittentin / /Tage

⁽¹⁰⁾ Complete for fixed rate Notes, zero coupon Notes or fixed rate Pfandbriefe, zero coupon Pfandbriefe.
 Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen, Nullkupon-Schuldverschreibungen oder fest verzinsliche Pfandbriefe,
 Nullkupon- Pfandbriefe anzugeben.

⁽¹¹⁾ Euroclear requires a minimum notice period of 5 Business Days.
 Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

⁽¹²⁾ Complete for floating rate Notes or for floating rate Pfandbriefe.
 Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen oder variabel verzinsliche Pfandbriefe auszufüllen

⁽¹³⁾ Complete for fixed rate Notes or zero coupon Notes.
 Für fest verzinsliche Schuldverschreibungen oder Nullkupon-Schuldverschreibungen anzugeben.

⁽¹⁴⁾ The Minimum Notice Period to the Issuer shall not be less than 15 Business Days.
 Die Mindestkündigungsfrist wird 15 Geschäftstage nicht unterschreiten.

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

Early Redemption at the Option of the Holder at Final Redemption Amount⁽¹⁵⁾ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers zum Rückzahlungsbetrag [Ja/Nein]

Interest payment date [number] years after the Interest Commencement Date
and each Interest Payment Date thereafter
*Zinszahlungstag [Zahl] Jahre nach dem Verzinsungsbeginn und an jedem
darauf folgenden Zinszahlungstag*

Minimum Notice to Issuer [] days
Mindestkündigungsfrist [] Tage

Maximum Notice to Issuer [] days
Höchstkündigungsfrist [] Tage

Early Redemption Amount⁽¹⁶⁾
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Reference Price []
Referenzpreis

Amortisation Yield []
Emissionsrendite

Payments (§ 5)
Zahlungen (§ 5)

relevant financial centre(s) []
relevante(s) Finanzzentrum(en)

TARGET
TARGET

The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agents [and the Calculation Agent] (§ 6)
Der Fiscal Agent[,] /und/ die Zahlstellen [und die Berechnungsstelle] (§ 6)

Fiscal Agent and Paying Agent
Fiscal Agent und Zahlstelle

Deutsche Bank Aktiengesellschaft⁽¹⁷⁾

Hypothekbank Frankfurt AG⁽¹⁸⁾

Calculation Agent/specified office⁽¹⁹⁾ [Not applicable] []
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle /Nicht anwendbar []

⁽¹⁵⁾ Complete for floating rate Notes.
Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anzugeben.

⁽¹⁶⁾ Complete for zero coupon Notes only (except Pfandbriefe).
Nur für Nullkupon-Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) anzugeben.

⁽¹⁷⁾ Deutsche Bank Aktiengesellschaft is the Fiscal Agent if the Global Note is initially to be deposited with any Clearing System other than CBF.
Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist der Fiscal Agent, falls die Globalurkunde anfänglich bei einem anderen Clearing System als der CBF eingeliefert werden soll.

⁽¹⁸⁾ Hypothekbank Frankfurt AG is the Fiscal Agent if, the Global Note is initially to be deposited with CBF.
Hypothekbank Frankfurt AG ist der Fiscal Agent, falls die Globalurkunde anfänglich bei der CBF eingeliefert werden soll.

⁽¹⁹⁾ Specified office is not to be completed if Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Die bezeichnete Geschäftsstelle ist nicht auszufüllen, falls der Fiscal Agent als Berechnungsstelle bestellt werden soll.

Majority resolutions of Holders (§ 11)⁽²⁰⁾
Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger (§ 11)

[Yes/No]
[Ja/Nein]

- Matters which shall not be subject to majority resolutions [specify details]
Maßnahmen, die nicht der Zustimmung durch Mehrheitsbeschluss unterliegen sollen
[Einzelheiten einfügen]
- Resolutions to be passed by vote of a Holders' meetings
Beschlüsse werden in Gläubigerversammlungen gefasst
- Resolutions to be passed by vote without a meeting
Beschlüsse werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst
- Majority requirements,
Mehrheitserfordernisse
If relevant, specify matters which require a majority higher than the qualified majority
[specify percentage] [specify details]
Soweit relevant, Maßnahmen angeben, die eine höhere Mehrheit verlangen als die qualifizierte Mehrheit
[Prozentsatz angeben] [Einzelheiten einfügen]

Holders' Representative (§ 12)⁽²⁰⁾
Gemeinsamer Vertreter der Gläubiger (§ 12)

- Appointment of a Holders' Representative by resolution passed by Holders
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger durch Beschluss der Gläubiger
- Appointment of a Holders' Representative in the Terms and Conditions
Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger in den Bedingungen
Name and address of the Holders' Representative [specify details]
Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters [Einzelheiten einfügen]
 - Authorisation to convene a meeting of Holders
Befugnis zur Einberufung einer Gläubigerversammlung
 - Authorisation to call for a vote of Holders without a meeting
*Befugnis zur Abstimmung der Gläubiger ohne Versammlung*Responsibilities and functions of the Holders' Representative [specify details]
Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters [Einzelheiten einfügen]

Notices (§ 12][13][14)
Mitteilungen (§ 12][13][14)

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

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

⁽²⁰⁾ Not applicable in the case of Pfandbriefe.
Für Pfandbriefe nicht anwendbar.

Language of Conditions⁽²¹⁾
Sprache der Bedingungen

- German and English (German controlling and binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)
- English and German (English controlling and binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich und bindend)
- English only
ausschließlich Englisch
- German only⁽²²⁾
ausschließlich Deutsch]

⁽²¹⁾ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent and the Issuer.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emissionsstelle und der Emittentin erhältlich sein.

⁽²²⁾ Use only in the case of Notes not publicly offered and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.

Nur im Fall Schuldverschreibungen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht am regulierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.

Part II.: Other Information
Teil II.: Zusätzliche Informationen

A. Essential information
Grundlegende Angaben

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

- So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.
Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.

- Other interest [specify details]
Andere Interessen [Einzelheiten einfügen]

Reasons for the offer⁽²³⁾ [specify details]
Gründe für das Angebot [Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds []
Geschätzter Nettobetrag der Erträge

Estimated total expenses of the issue []
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)⁽²⁴⁾ [Yes/No]⁽²⁵⁾
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN) [Ja/Nein]

⁽²³⁾ See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer is different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 per Note to which Annex XII of the Commission Regulation 809/2004 (the "**Commission Regulation**") applies (i.e. Notes in respect of which the final redemption amount may be different from 100 per cent. of the principal amount).

*Siehe "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000, auf die Anhang XII der Verordnung 809/2004 der Kommission (die "**Verordnung**") Anwendung findet (d.h. Schuldverschreibungen, bei denen der Rückzahlungsbetrag ein anderer als 100% sein kann).*

⁽²⁴⁾ To be selected if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper.
Ist zu wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen.

⁽²⁵⁾ If "yes" is selected, the notes must be issued in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper."
Wenn "ja" gewählt wird, müssen die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden.

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility without the Notes being represented in the form of a NGN (CBF to hold the CGN) [Yes/No]
[Ja/Nein]
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden, ohne dass die Schuldverschreibungen in der Form einer NGN ausgefertigt sind (CBF verwahrt die CGN)
- Intended to be held in a manner which would not allow Eurosystem eligibility (CGN) [Yes/No]
[Ja/Nein]
Soll nicht in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CGN)

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

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

Common Code []
Common Code

ISIN Code []
ISIN Code

German Securities Code []
Wertpapierkennnummer (WKN)

Any other securities number []
Sonstige Wertpapiernummer

Yield⁽²⁶⁾
Rendite

Yield []
Rendite

Method of calculating the yield⁽²⁷⁾
Berechnungsmethode der Rendite

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility⁽²⁸⁾
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität

Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from Reuters
[EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02]
Einzelheiten der Entwicklung der /EURIBOR/LIBOR/ Sätze in der Vergangenheit und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter Reuters
[EURIBOR01][LIBOR01][LIBOR02]

Description of any market disruption or settlement disruption events [Not applicable][Please see
that effect the [EURIBOR][LIBOR] rates § 3(2) of the Terms and Conditions]
Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder [Nicht anwendbar][Bitte
der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][LIBOR] Sätze beeinflussen siehe § 3(2) der
Anleihebedingungen]

⁽²⁶⁾ Only applicable for Fixed Rate Notes.

Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

⁽²⁷⁾ Not required for debt securities with a Specified Denomination per unit of at least EUR 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

⁽²⁸⁾ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000.

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created [None][Specify details]
Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden [Keine][Einzelheiten einfügen]

C. Terms and conditions of the offer
Bedingungen und Konditionen des Angebots

C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer⁽²⁹⁾ [Not applicable]
Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung [Nicht anwendbar]

Conditions to which the offer is subject [Not applicable] [Specify details]
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Total amount of the issue/offer; if the amount is not fixed, and description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer [Not applicable] [Specify details]

Gesamtsumme der Emission/des Angebots, wenn die Summe nicht feststeht. und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process [Not applicable] [Specify details]

Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants [Not applicable] [Specify details]
Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest) [Not applicable][Specify details]
Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags) [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes [Not applicable] [Specify details]
Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Manner and date in which results of the offer are to be made public [Not applicable] [Specify details]
Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. [Not applicable] [Specify details]
Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit

⁽²⁹⁾ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000. Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

C.2 Plan of distribution and allotment⁽³⁰⁾ [Not applicable]
Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung [Nicht anwendbar]

If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche [Not applicable] [Specify details]
Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made [Not applicable] [Specify details]
Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

C.3 Pricing⁽³¹⁾ [Not applicable]
Kursfeststellung [Nicht anwendbar]

Expected price at which the Notes will be offered [Not applicable][Specify details]
Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser [Not applicable][Specify details]
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

C.4 Placing and underwriting⁽³²⁾
Platzierung und Emission

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place []
Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots

Method of distribution
Vertriebsmethode

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement [] [Not applicable]
Datum des Übernahmevertrages

⁽³⁰⁾ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

⁽³¹⁾ Complete with respect to an offer of Notes to the public with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

⁽³²⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

Material features of the Subscription Agreement [] [Nicht anwendbar]
Hauptmerkmale des Übernahmevertrages

Management Details (banking group in the case of a syndicated issue / name of Dealer in the case of a non-syndicated issue) including form of commitment⁽³³⁾

Einzelheiten bezüglich der Übernahme (Bankenkonsortium im Falle einer syndizierten Emission / Plazeur im Falle einer nicht syndizierten Emission) einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group (specify name and address) [] [Not applicable]
Plazeur/Bankenkonsortium (Name und Adresse angeben) [] [Nicht anwendbar]

- firm commitment
feste Zusage
- no firm commitment / best efforts arrangements
ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions⁽³⁴⁾
Provisionen

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

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

Stabilising Dealer/Manager [insert details/none]
Kursstabilisierender Dealer/Manager [Einzelheiten einfügen/keiner]

D. Listing(s) and admission to trading [Yes/No]
Börsenzulassung(en) und Notierungsaufnahme [Ja/Nein]

Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (Official List)
Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse (Official List)

Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange
Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse

Date of admission⁽³⁵⁾ []
Datum der Zulassung

Estimate of the total expenses related to admission to trading⁽³⁶⁾ []
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the Notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading⁽³⁷⁾
Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

⁽³³⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

⁽³⁴⁾ To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszufüllen.

⁽³⁵⁾ To be completed only if known.
Nur auszufüllen, soweit bekannt.

⁽³⁶⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

⁽³⁷⁾ In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

- Luxembourg, Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*"
Luxemburg, Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg"
- Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange
Regulierter Markt der Frankfurter Wertpapierbörse

Issue Price [] per cent.
Ausgabepreis [] %

Name and address of the entities which have committed themselves to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment⁽³⁸⁾ [not applicable] [specify details]

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung [nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

E. Additional Information
Zusätzliche Informationen

Rating⁽³⁹⁾ []
Rating

[specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "CRA Regulation"). The European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]

*[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat. Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("**ESMA**") veröffentlicht auf ihrer Webseite (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.]*

[Listing and admission to trading:]⁽⁴⁰⁾
Börsenzulassung und Notierungsaufnahme:

The above Final Terms comprises the details required to list this issue of Notes pursuant to the Debt Issuance Programme of Hypothekbank Frankfurt AG (as from **[insert Issue Date for the Notes]**).
Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß des Debt Issuance Programme der Hypothekbank

⁽³⁸⁾ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

⁽³⁹⁾ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses vorher von der Rating-agentur erstellt wurde.

⁽⁴⁰⁾ Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einfügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

Frankfurt AG (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) erforderlich sind.]

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

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

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made [Not applicable] [Specify details]
Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

**THIRD PARTY INFORMATION
INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER**

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

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – wurden keine Fakten unterschlagen, die die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Hypothesenbank Frankfurt AG

(as Issuer) (als Emittentin)

HYPOTHEKENBANK FRANKFURT AG

Hypothekenbank Frankfurt Group

Statutory Auditors

Hypothekenbank Frankfurt's statutory auditors are PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft of Olof-Palme-Straße 35, 60439 Frankfurt am Main, Germany ("**PwC**"). PwC is a member of the German Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*). PwC has audited the financial statements. The auditor's reports (*Bestätigungsvermerke*) on the consolidated financial statements and the group management reports (*Konzerlageberichte*) of Hypothekenbank Frankfurt as of and for the fiscal year ended 31 December 2012 and of Eurohypo as of and for the fiscal year 2011 have been issued in accordance with § 322 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

Registered Office and Registration

The registered office of Hypothekenbank Frankfurt is located at Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Germany, Phone +49 69 2548-0. Hypothekenbank Frankfurt is registered as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) in the commercial register at the local court (Amtsgericht) of Frankfurt am Main, Germany under number HRB 45701. Hypothekenbank Frankfurt is acting under the legal and commercial name Hypothekenbank Frankfurt AG.

Overview

Commerzbank, the sole owner of Hypothekenbank Frankfurt, decided at the end of June 2012 to completely wind down the portfolios of Hypothekenbank Frankfurt (formerly Eurohypo) over time and in a value-preserving manner. Since 31 August 2012 the bank has been operating under the name of Hypothekenbank Frankfurt AG. The new name does not have any impact on existing agreements with clients or business partners or on banking business operations.

The task of Hypothekenbank Frankfurt is to wind down individual segment portfolios while preserving value and minimising risk, along with optimising the funding associated with these activities.

The bank's new strategic path will lead to the complete winding down of Hypothekenbank Frankfurt.

Hypothekenbank Frankfurt, a stock corporation organised under the laws of the Federal Republic of Germany, was established on 13 August 2002 following a merger of RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG and Eurohypo Aktiengesellschaft Europäische Hypothekenbank der Deutschen Bank into Deutsche Hyp Deutsche Hypothekenbank Frankfurt-Hamburg AG ("**Deutsche Hyp**"), which was founded in 1862. Simultaneously with the merger, Deutsche Hyp was renamed "Eurohypo Aktiengesellschaft" to reflect the company's international orientation. In August 2008, Hypothekenbank in Essen AG was merged into Hypothekenbank Frankfurt.

Hypothekenbank Frankfurt is licensed by the BaFin to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekentpfandbriefe*) and Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) in accordance with the Pfandbrief Act. Holders of Pfandbriefe issued by Hypothekenbank Frankfurt benefit from a legal priority in right of payment on all assets and cash flows of the Mortgage and Public Sector Collateral Pools, respectively. Pursuant to German law, no creditors, except for the holders of Hypothekenbank Frankfurt's Pfandbriefe, can claim cash flows generated by the relevant Cover Pool until Hypothekenbank Frankfurt's obligations in respect of its privileged liabilities are discharged in full.

As at 30 June 2013, Hypothekenbank Frankfurt Group's total assets were down € 20.0 billion at € 153.0 billion, a drop of 12 % from 31 December 2012.

The Commercial Real Estate portfolio, including the Retail Banking Non-Core portfolio, saw another decrease from € 52.1 billion at the end of 2012 to € 46.0 billion as at 30 June 2013. At 53 % (€ 24.5 billion), the share of foreign business remained unchanged versus year end 2012 (53 %, € 27.7 billion). Domestic assets were down € 2.9 billion against year end 2012 at € 21.5 billion. The volume of purely domestic private retail estate finance in the Retail Banking Core segment slipped further to € 7.4 billion (€ 8.2 billion) in the wake of the cessation of new business.

Public Finance volumes also declined significantly as a result of the active portfolio reduction strategy, down € 8.2 billion to € 73.7 billion, chiefly as a result of scheduled repayments, but also through targeted disposals. The domestic portion stands at 36 % (37 %). Securities held in this portfolio

totalled € 48.8 billion (€ 52.6 billion), of which € 44.9 billion (€ 48.7 billion) were classified as loans and receivables. The remaining € 3.9 billion (€ 3.9 billion) were classified as available for sale. The positive fair values attributable to derivative hedging instruments and liabilities held for trading purposes fell by € 4.3 billion to € 13.4 billion (€ 17.7 billion).

Equity of Hypothekbank Frankfurt Group increased by 7 % to € 4,099 million versus € 3,827 million at year end 2012

With an outstanding volume of € 62 billion as at 30 June 2013, Hypothekbank Frankfurt, together with its subsidiary Hypothekbank Frankfurt International S.A., still has a significant share of the covered bond market with Pfandbriefe and Lettres de Gage Publiques.

As expected, the marked drop in credit volumes brought net interest income for the reporting period down 17 % to € 366 million (previous year: € 439 million). However, active portfolio management and major amendments to conditions meant that net interest income fell less than the reduction in portfolio assets. Impairments in individual foreign markets led to an € 87 million increase in loan loss provisions to € 275 million, mainly in Great Britain. Meanwhile, the cessation of new business resulted in a 25 % decline in net commission income to € 33 million (previous year: € 44 million). Net income on hedge accounting fell from € 9 million to € – 1 million in the period under review due to market valuation changes impacting the volume of hedge accounting. Net trading income improved to € 174 million (previous year: € 26 million) in the first half of 2013, boosted primarily by valuation gains on derivatives outside of hedge accounting. Positive effects from the more refined recognition of possible counterparty defaults when measuring OTC derivatives also played a contributing role. The Bank was again able to scale back net investment income losses considerably to € – 98 million (previous year: € – 237 million). While during the current year impairments have been caused in part by the Public Finance exposure in the USA, in 2012 they were attributable to losses on disposals stemming from the reduction of the Public Finance portfolio. Current income from companies accounted for using the equity method was € – 3 million in the first half of 2013, following a positive result of € 1 million in the previous year period. Net income on investment properties of € – 2 million (previous year: € 3 million) encompasses the results from real estate acquired by the Bank as part of collateral realisation. Operating expenses amounted to € 152 million in the first half of 2013, 4 % less than the € 159 million reported in 2012. This decline reflects the permanent cutback in personnel and other expenses as part of the portfolio reduction strategy coupled with lower costs associated with the service level agreements with Commerzbank. Other operating income fell to € – 9 million (previous year: € 0 million), impacted primarily by expenses resulting from payments of arrears on profit participation certificates and the subsequent servicing.

Overall, Hypothekbank Frankfurt achieved a positive pre-tax profit of € 33 million in the first half of 2013, compared with a loss of € 154 million in the same period the previous year. After income taxes totalling € 15 million (previous year: € 84 million), the profit after tax amounted to € 18 million (previous year: € – 238 million). RoE before taxes climbed back into positive territory in the first half of 2013 at 1.2 % (previous year: – 5.3 %), while CIR improved from 55.6 % in the previous year period to 33.0 % in the period under review.

Important Changes for Hypothekbank Frankfurt

The year 2012 implied many important changes for the company that have set a new course for the future. Commerzbank, the sole owner of Hypothekbank Frankfurt, decided at the end of June 2012 to completely wind down the portfolios of Hypothekbank Frankfurt (formerly Eurohypo) over time and in a value-preserving manner. One of the reasons for this decision was the EU Commission's resolution to change the requirement of former Eurohypo's disposal which applied to the legal entity and most of the portfolio into a requirement to wind down the company. As part of this plan the brand was to be discontinued. Since 31 August 2012 the bank has been operating under the name of Hypothekbank Frankfurt AG. The new name does not have any impact on existing agreements with clients or business partners or on banking business operations.

The task of Hypothekbank Frankfurt is to wind down individual segment portfolios while preserving value and minimising risk, along with optimising the funding associated with these activities. The decision to wind down all portfolios Group-wide represents a new steering concept focussed on a consistent capital management approach across all asset classes. The main purpose of the asset reduction programme is to further relieve regulatory and economic capital, not least in view of the optimal capital allocation within the Commerzbank Group.

The bank's new strategic path will lead to the complete winding down of Hypothekbank Frankfurt. This means that all jobs in the company will be progressively phased out and locations closed as the portfolio reduction continues.

Developments in the first half of 2013

The total reduction of all portfolios will result over time in a complete wind down of Hypothekbank Frankfurt, which also means that all jobs will gradually be lost. The headcount reduction will impact all locations and the head office equally. At the end of January 2013 the Board of Managing Directors and the employee representatives of Hypothekbank Frankfurt agreed to a reconciliation of interests and social plan for all employees of Hypothekbank Frankfurt in Germany. This agreement creates the conditions under labour law to systematically implement the strategic plan. The reconciliation of interests that was worked out calls for a headcount reduction of 350 by the end of 2015 for Hypothekbank Frankfurt in Germany. The Bank will also reduce its workforce at subsidiaries and at international locations as the portfolio reduction progresses. A total headcount reduction of about 500 full time employees will take place by 2015. The reconciliation of interests that was negotiated gives the Bank the flexibility it needs to adapt the organisation and its personnel to the operational requirements and the impact of the portfolio reduction. This is an important component for the stability of our working procedures. By the end of 2013 the location in Cologne as well as some divisions in Berlin and Hamburg are to be closed. The Leipzig office is to be closed at the end of 2015.

As for the international markets, Hypothekbank Frankfurt started withdrawing from marginal markets back in 2009. The Bank closed its representative office in Bucharest and its Mexico location in the reporting period. The subsidiary Eurohypo (Japan) Corporation was last year transferred to Commerzbank and is now operating under the name Commerz Japan Real Estate Finance Corporation. The portfolio in the USA has been cut to less than € 2 billion.

Business Segments

CRE Banking Germany

The CRE Banking Germany segment comprises commercial real estate finance in Germany plus Retail Banking Non-Core real estate finance, which has been classified as non-strategic. In the first half of 2013 the Bank once again succeeded in reducing segment assets to a significant degree, by 12 % to € 21.5 billion (€ 24.4 billion at year-end 2012). The continued extraordinarily fast pace of this wind down process is due to two key factors alongside the suspension of new business and scheduled redemptions: firstly, the high repayment rate on the principal due, and secondly, unscheduled repayments from sales and redemptions by third-party institutions. These active efforts to scale back the portfolio that were driven by the positive development on the German real estate market, contributed to the considerable reduction of the portfolio.

As a result of the contraction in lending, net interest income came in at € 157 million, as expected about 12 % below the previous year level (previous year: € 178 million). The trend for loan loss provisions was encouraging, recording a further significant decline in the period under review by 34 % to € 25 million (previous year: € 38 million), influenced in particular by positive developments in the Retail Non-Core sub-segment. Net commission income declined as expected from € 14 million in the previous year period to € 3 million as of end-June 2013, while net trading income posted a slightly positive result of € 2 million in the reporting period, compared with € – 2 million in the same period the year before. Net income from investment properties was € – 3 million (previous year: € + 3 million). Against the backdrop of markedly lower personnel expense and other costs, operating expenses fell by an additional 13 % to € 48 million (previous year: € 55 million). In spite of the dramatically reduced interestbearing portfolio, pre-tax profit improved from € 41 million in the previous year to € 84 million in the period under review.

As a result, the segment's pre-tax return on equity (RoE) amounted to 19.7 % (previous year: 6.7 %), while the cost-income-ratio (CIR) came in at 30.8 %, just slightly above the previous year level of 28.4 %, in spite of the residual cost effect.

Outlook

For the remainder of 2013 and the following year, the Bank expect net interest income and net commission income in the CRE Banking Germany segment to decline faster than operating expenses due to the ongoing contraction in loan volumes. In addition, there could be some expenses generated

by possible exit measures. As a consequence, the result will suffer further setbacks in the current year and probably be negative the following year.

1.1.–30.6	CRE Banking Germany € million		
	2013	2012 ²⁰	
Net interest income	157	178	
Loan loss provisions	-25	-38	
Net interest income after loan loss provisions	132	140	
Net commission income	3	14	
Net income on hedge accounting	-	-	
Net trading income	2	-2	
Net investment income	0	0	
Current income on companies accounted for using the equity method	-	-	
Net income on investment properties	-3	3	
Operating expenses ¹⁹	48	55	
Other net income	-2	-1	
Impairment of goodwill	-	58	
Restructuring expenses	-	-	
Pre-tax profit/loss	84	41	
Volume			
Segment assets	in € billion	21.5	28.3
Average RWA	in € billion	9.5	13.6
Average allocated capital	in € billion	0.9	1.2
Key ratios			
RoE before tax (in %) ²⁰		19.7	6.7
CIR (in %) ²⁰		30.8	28.4
Average headcount (FTEs)		223	280

CRE Banking International

The CRE Banking International segment encompasses all commercial real estate finance abroad. The portfolio reduction targets were met, with segment assets being reduced by around 12 % to € 24.5 billion in the first half of 2013 (€ 27.7 billion as at year-end 2012). The primary reasons for the decline were the suspension of new business, scheduled redemptions and successful restructurings. The focus of these activities was on France, Poland and the USA.

Risk profiles were improved and exposures stabilised in other international markets as well, and the Bank even succeeded in further reducing the portfolio in those markets currently facing particular difficulties, such as Spain. In the case of short-term exposure extensions, profitability was boosted through repricing measures. One transaction which attracted a great deal of attention on the markets was the sale of the commercial real estate portfolio in Great Britain in July 2013 in the amount of € 5.0 billion. The sales volumes in other countries contracted overall, however, since the Bank is still not prepared to sell performing loans below their value. The reduced availability of alternative financiers in some countries also had an adverse effect on the reduction process.

Net interest income in the segment fell less than credit volumes by around 8 % to € 218 million (previous year: € 237 million). The margin was helped in particular by price adjustments for short-term extensions. The increase in loan loss provisions to € 254 million (previous year: € 145 million) largely relates to Great Britain. Net commission income in the CRE segment also saw its expected decline on the back of the suspension of new business, shrinking from € 26 million in the previous year period to

€ 24 million in the first six months of 2013; this item essentially comprises restructuring commissions. Under net trading income, the valuation of interest rate and currency derivatives led to an improvement of € 53 million to € 30 million (previous year: € -23 million). Net investment income moved into positive territory, up to € 18 million from € - 58 million in the previous year period, thanks largely to the disposal of holdings from a successful loan restructuring. The rise in operating expenses in the reporting period to € 59 million (previous year: € 56 million) can be explained by emoluments for consultancy services and legal advisory costs in connection with portfolio disposals. Adjusted for these items, operating expenses would have declined significantly. In spite of the improved trading and investment result, the pre-tax loss result increased from € - 17 million in the previous year period to € - 26 million in the first half of 2013, due in particular to higher loan loss provisions. Return on equity (RoE) before tax in the reporting period slipped as a result, falling to - 3.2 % (previous year: - 1.8 %). The cost-income-ratio (CIR), by contrast, improved to 20.5 % (previous year: 30.9 %).

Outlook

For 2013 overall, the Bank expects that charges relating to loan loss provisions, net trading income and net investment income will have a negative effect on results. This downtrend for results looks set to continue in 2014 as well. The Bank therefore expects the CRE Banking International segment to record a negative pre-tax result both this year and next year. The disposal of the entire portfolio in Great Britain will drastically reduce segment assets over the remainder of the year.

		CRE Banking International € million	
		2013	2012 ⁴⁹
1.1.-30.6			
Net interest income		218	237
Loan loss provisions		-254	-145
Net interest income after loan loss provisions		-36	92
Net commission income		24	26
Net income on hedge accounting		-	-
Net trading income		30	-23
Net investment income		18	-58
Current income on companies accounted for using the equity method		-3	1
Net income on investment properties		1	0
Operating expenses ⁵¹		59	56
Other net income		-1	1
Impairment of goodwill		-	-
Restructuring expenses		-	-
Pre-tax profit/loss		-26	-17
Volume			
Segment assets	in € billion	24.5	32.4
Average RWA	in € billion	18.2	24.0
Average allocated capital	in € billion	1.6	2.2
Key ratios			
RoE before tax (in %) ²⁰		-3.2	-1.8
CIR (in %) ²¹		20.5	30.9
Average headcount (FTEs)		146	167

Public Finance/Treasury

In the Hypothekbank Frankfurt Group, the Public Finance and Treasury activities of Hypothekbank Frankfurt AG, including those of its subsidiary Hypothekbank Frankfurt International S.A. in Luxembourg, are combined in the Public Finance / Treasury (PFT) segment.

Hypothesenbank Frankfurt continued to systematically reduce the balance sheet in the Public Finance / Treasury segment in the first half of 2013 and reduced the segment's assets year-on-year by 9 % to € 87.5 billion (€ 96.3 billion as at year-end 2012). Net interest income in the Public Finance / Treasury segment improved marginally from € – 45 million in the first half of 2012 to € – 41 million in the reporting period. The negative result is chiefly attributable to the high liquidity costs in unsecured funding. By contrast, income from the redemption of registered and bearer securities and gains from the disposal of promissory notes had a positive impact on net interest income. Factors such as the release of general loan loss provisions caused an improvement in net interest income after loan loss provisions to € – 36 million (previous year: € – 50 million).

Alongside negative net interest income, the positive net trading result of € 88 million (previous year: € 51 million) was a key contributing factor to the PFT result; this was generated primarily from the mark-to-market valuation of free derivatives. Moreover, the loss from net investment income in the reporting period decreased to € 116 million, following € 179 million. In the current year impairments have been affected by the Public Finance exposure in the USA, amongst other things, whereas the previous year was hit by losses on disposals when reducing the Public Finance portfolio, especially the Greek bond swap following the second rescue package. Net commission income posted a positive result of € 1 million in the reporting period, compared with a negative result of € 1 million in the same period the year before. At € 28 million, operating expenses remained on a par with the level achieved in the previous year. Overall, the improvement recorded in net investment income as at 30 June 2013 led to a smaller pre-tax loss of € – 91 million (previous year: € – 197 million). RoE for the Public Finance / Treasury segment improved to – 19.5 % (previous year: – 42.0 %) while the CIR came in at – 40.8 % (previous year: – 17.1 %).

Outlook

The Bank expects the markets to remain extremely volatile as uncertainty persists over the development of the European sovereign debt crisis and the pace of the global economic recovery. It is still too early to assess the repercussions of the pending judgement of the German Federal Constitutional Court as to whether the approval of the stabilisation measures for the eurozone granted by Germany in 2012 is permitted under the constitution.

The Public Finance segment will continue to search for and take advantage of opportunities to reduce the portfolio while keeping a close eye on risks and minimising the effect on earnings. The Bank expects the contribution to results to be negative in 2013 and 2014 as well.

1.1.–30.6	Public Finance/ Treasury € million		
	2013	2012	
Net interest income	-41	-45	
Loan loss provisions	5	-5	
Net interest income after loan loss provisions	-36	-50	
Net commission income	1	-1	
Net income on hedge accounting	-1	9	
Net trading income	88	51	
Net investment income	-116	-179	
Current income on companies accounted for using the equity method	-	-	
Net income on investment properties	0	0	
Operating expenses ¹⁾	28	28	
Other net income	1	1	
Impairment of goodwill	-	-	
Restructuring expenses	-	-	
Pre-tax profit/loss	-91	-197	
Volume			
Segment assets	in € billion	87.5	102.4
Average RWA	in € billion	10.4	10.4
Average allocated capital	in € billion	0.9	0.9
Key ratios			
RoE before tax (in %) ²⁾		-19.5	-42.0
CIR (in %) ²⁾		-40.8	-17.1
Average headcount (FTEs)		62	75

Retail Banking Core

As part of the restructuring, the former Retail Banking segment has been divided into a noncore portfolio and a core portfolio. While the non-core portfolio has been assigned to the CRE Banking Germany segment, the core portfolio is a separate segment – Retail Banking Core. Responsibility for managing and servicing this loan portfolio was transferred to Commerzbank in 2007.

Hypothesenbank Frankfurt now only manages the existing loan portfolio, which originates primarily from the predecessor institutions of Hypothesenbank Frankfurt. The goal since then has been to reduce the loan portfolio while preserving value at Hypothesenbank Frankfurt as much as possible through scheduled redemptions and other repayments.

In the reporting period, the Bank reduced segment assets by a further 10 % to € 7.4 billion (€ 8.2 billion as at year-end 2012).

Net interest income fell by a disproportionately high 37 % to € 17 million (previous year: € 27 million) owing to the portfolio reduction and lower prepayment penalties. Loan loss provisions remained at a low level coming in at € 1 million (previous year: € 0 million). Net commission income was unchanged in the reporting period at € 0 million, while operating expenses posted a further decline by 30 % to € 7 million (previous year: € 10 million), primarily due to the significant drop in other operating expenses as a result of using fewer services from within the Commerzbank Group. Despite the cost reductions achieved, lower revenues led to a decline in the pre-tax result by 47 % to € 9 million (previous year: € 17 million). RoE as at 30 June 2013 was 31.9 %, below the 54.0 % seen last year, while CIR increased to 41.4 % after 37.8 % the previous year.

Outlook

The Retail Banking Core segment is forecast to record a positive pre-tax result in 2013 and likely also in 2014, primarily due to the low loan loss provisions that are expected because of the good portfolio quality.

1.1.–30.6		Retail Banking Core € million	
		2013	2012
Net interest income		17	27
Loan loss provisions		-1	0
Net interest income after loan loss provisions		16	27
Net commission income		0	0
Net income on hedge accounting		-	-
Net trading income		-	-
Net investment income		-	-
Current income on companies accounted for using the equity method		-	-
Net income on investment properties		0	0
Operating expenses ¹⁾		7	10
Other net income		0	0
Impairment of goodwill		-	-
Restructuring expenses		-	-
Pre-tax profit/loss		9	17
Volume			
Segment assets	in € billion	7.4	9.3
Average RWA	in € billion	0.6	0.7
Average allocated capital	in € billion	0.1	0.1
Key ratios			
RoE before tax (in %) ²⁾		31.9	54.0
CIR (in %) ²⁾		41.4	37.8
Average headcount (FTEs)		-	-

Portfolio reduction driven forward quicker than planned

In the first half of 2013, the focus remained on reducing the portfolio while preserving value and scaling back risks. The Bank made greater headway than planned across all asset classes both in Germany and abroad during the reporting period. The reduction has been much faster than expected, mainly due to restrictive prolongation management, the complete suspension of new business and the exploitation of market opportunities to dispose of assets and portfolios in a way that protects earnings. The Bank succeeded in further improving portfolio margins – especially in continental Europe – by means of pending loan extensions, which however can now only be taken out at short notice. During this process, the Bank has placed great importance on working with customers and business partners, with whom the Bank has for the most part enjoyed close and trusted collaboration for many years.

The overall exposure (EaD – exposure at default including non-performing loans) in the CRE segment fell significantly from € 54 billion at year-end 2012 to € 47 billion as of mid-2013. This does not yet include the sale of the UK-portfolio which only becomes effective in the third quarter. The Bank scaled back the exposure in the Public Finance segment by € 4 billion to € 69 billion during the same six-month period. In the process of implementing its strategy of reducing the portfolio across all domestic and foreign asset classes while preserving capital and value, the Bank consistently place a strong

emphasis on working with customers and business partners with whom its has frequently enjoyed close and trusted collaboration for many years.

The exposure at default (EaD) including NPLs relating to the run-down-portfolio declined by 9 % to € 124 billion. The lion's share of the Bank's EaD including NPLs consists of the PF portfolio, at € 69 billion. € 47 billion is attributable to CRE Banking and € 7 billion to Retail Banking Core. Although the Bank's risk-weighted assets (RWA) have not fallen to the same extent as EaD due to rating changes and adjustments to parameters, they nonetheless recorded a decrease to € 38 billion (€ 41 billion).

Suspension of new business

There was a complete suspension of new business starting in June 2012. This was a continuation of the temporary suspension to new business that was decided in November 2011, thereby making it possible for Hypothekbank Frankfurt to make its contribution to meeting the additional capital requirements of the European Banking Authority (EBA). The bank has also been restrictive in prolonging loans.

Although new business has been suspended since June 2012, in line with the bank's strategy, Hypothekbank Frankfurt has been largely successful with its measures to exit the existing portfolio business.

Now that new business has been suspended, no more CMBS issues by Hypothekbank Frankfurt can be expected.

Employees

As at 30 June 2013, Hypothekbank Frankfurt had 923 employees, 247 employees less than as at 30 June 2012. As at 31 December 2012, the Bank had 1,014 employees, 13.3 % less compared to year end 2011.

The decrease is mainly due to reductions, the integration of the corporate center into Commerzbank and transfers of individual staff members to Hypothekbank Frankfurt's parent company.

Employees (average)

Average for the year	2012			2011		
	Female	Male	Total	Female	Male	Total
Full-time	355	566	921	403	637	1,040
Part-time	141	17	158	140	21	161
Trainees	-	-	-	-	-	-
Apprentices	3	3	6	4	5	9
Total	499	586	1,085	547	663	1,210

Organisation

Sound enterprise management, one that includes a strategic Group-wide orientation that also factors in risks, is based on a detailed governance framework.

The governance framework sets out uniform and compulsory minimum requirements for the organisational structure with respect to documentation and updating. The system is predicated on the principle of clear allocation of responsibilities, based on the organisational chart and extending from the Board of Managing Directors to individual employees. This also includes the service level agreements (SLA) between Hypothekbank Frankfurt and Commerzbank. Hypothekbank Frankfurt monitors compliance with these agreements. The scope and structure of the governance framework are determined by legal and regulatory requirements as well as by Commerzbank's corporate governance approach, as approved by the Board of Managing Directors.

The governance framework therefore translates key features of corporate governance into practical rules and contains the following elements: organisational chart for the full Board of Managing Directors, rules of procedure, organisational charts, business objectives, job descriptions and competence rules. Any tasks that are mutually incompatible are allocated to separate business areas in accordance with the principle of separation of functions. In order to minimise financial reporting risks, key controlling tasks are subject to dual control.

At the bank, technical or manual (organisational) checks are an integral part of operating processes. The IT systems carry out technical checks, such as sum checks and error checks. The technical checks are often supplemented by manual controls, able to edit certain screens. A range of measures ensure data quality: dual control principle, competence rules, separation of functions and technical measures (IT access rights). Additional checks serve to verify that the data used for processing is complete and accurate.

Historical financial information

The historical financial statements of 2011 in respect to the Eurohypo Group consisting of statement of comprehensive income, balance sheet, cash flow statement, statement of changes in equity and explanatory notes as well as the auditors' report for the financial year ending 31 December 2011 are incorporated by reference herein.

The historical financial statements of 2012 in respect to the Hypothekbank Frankfurt Group consisting of statement of comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes as well as the auditors' report for the financial year ending 31 December 2012 are incorporated by reference herein.

Legal Proceedings

Apart from the proceedings described below, Hypothekbank Frankfurt is not currently aware of any government interventions or investigations, lawsuits, or arbitration, administrative or other proceedings (including any pending or threatened proceedings) which have arisen or been concluded in the past twelve months in which Hypothekbank Frankfurt or one of its subsidiaries is involved as defendant or in any other capacity and which are currently having or have recently had a material impact on the Hypothekbank Frankfurt Group's financial position or profitability or which according to Hypothekbank Frankfurt's current estimation could have such effect in the future.

A holder of profit-related Eurohypo Trust Preferred Securities ("TPS") issued by the Eurohypo Capital Funding Trust I and II has filed a suit against Hypothekbank Frankfurt AG and two subsidiaries in September 2013 for violation of the terms and conditions of the TPS. Capital payments on the TPS since May 2010 in an amount of approximately EUR 199 million plus interest and costs are claimed before the Court of Chancery of the State of Delaware. Thereof approximately EUR 51 million is to be allotted to the plaintiff himself and "other third party investors". The remaining amount would be allotted to Commerzbank AG as holder of the majority of the securities. Main complaint is that Hypothekbank Frankfurt AG does no longer run a profit-maximizing business due to entering into a domination and profit and loss transfer agreement and therefore is no longer entitled to show any balance sheet profits. Thus the plaintiff claims damages due to the capital payments not being made for the TPS from 2010 to 2013.

Report on events after 30 June 2013

On 15 July 2013 Hypothekbank Frankfurt signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate finance portfolio in Great Britain to a consortium made up of Wells Fargo and Lone Star. The deal covers commercial real estate lending totalling € 5.0 billion, including interest rate and currency hedging derivatives and all Hypothekbank Frankfurt operating activities in Great Britain. Employees will be transferred to the acquiring party under their existing employment contracts. This transaction together with the complete transfer of risks to the buyers will accelerate the pace of the portfolio reduction process at Hypothekbank Frankfurt: RWA will be reduced by € 1.5 billion, while the volume of non-performing real estate loans will fall by € 1.2 billion. The transaction was completed on 2 August 2013.

In addition, in July 2013 the Bank disposed of a portfolio of senior private housing loans with a nominal value of € 117 million.

Relationship with Commerzbank

The Commerzbank Group and ownership of Hypothekbank Frankfurt

Commerzbank is a leading bank in Germany and Poland. It is also present worldwide in all markets for its customers as a partner to the business world. With the business areas Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe, it offers its private and corporate clients as well as institutional investors the banking and capital market services they need.

With approximately 1,200 branches Commerzbank has one of the most extensive branch networks among German private banks.

Stabilisation measures extended to Commerzbank

COMMERZBANK and SoFFin entered into agreements on December 19, 2008 and June 3, 2009 establishing a silent partnership on the basis of which SoFFin contributed to COMMERZBANK two silent participations originally amounting to € 8.2 billion each. The silent participations provide for a profit participation consisting of a fixed-interest component of 9% p.a. on the nominal contribution amount plus an additional dividend-linked compensation of 0.01% p.a. for each full € 5,906,764 of cash dividends paid. A profit participation is contingent on the achievement of distributable profit in the unconsolidated financial statements of COMMERZBANK Aktiengesellschaft, prepared in accordance with the German Commercial Code (HGB), for the relevant financial year. Because such a profit was not achieved in the 2010 and 2011 financial years, no profit participation was payable for the 2010 and 2011 financial years. According to the agreements, unpaid profit participations do not have to be compensated for in later periods. Distributable profit as defined by the German Commercial Code was realized in the 2012 financial year and therefore interest is planned to be paid in 2013 on the silent participation held by SoFFin on the interest payment date. In addition, following a capital increase in 2009, SoFFin obtained a stake of 25 % plus one share in the Company and provided guarantees for COMMERZBANK as a borrower. As part of the various capital measures taken by COMMERZBANK in the 2011 and 2012 financial years (in particular, the two-step capital increase in April/May 2011), the government silent participations, which originally amounted to €16.4 billion, were largely converted into shares by SoFFin. In connection with the capital measures implemented in the second quarter of 2013, COMMERZBANK fully repaid the remaining SoFFin's silent participations on May 31, 2013. The guarantees provided expired at the beginning of 2012.

Among other things, COMMERZBANK paid compensation to SoFFin in June 2011 in the amount of € 1.03 billion (before taxes) and in May 2013 in the amount of € 60.5 million. These payments, which were taken from retained earnings in accordance with IFRS, were one-time compensation payments that were agreed in return for the waiver by SoFFin of certain provisions in the framework agreement concluded between the Company and SoFFin, and for the early repayment of the silent participation in connection with the capital measure implemented in the second quarter of 2011 and 2013.

In 2009, the Federal Republic of Germany, in connection with the silent participations, was required by the European Commission, for reasons of competition law, to ensure that COMMERZBANK meets the following conditions:

- A reduction in the Group's total assets to € 900 billion by December 31, 2012, and to € 600 billion after the sale of Hypothekbank Frankfurt AG (formerly: Eurohypo AG) (including separate requirements to reduce total assets in Investment Banking); a reduction in the number of branches in the Private and Business Customers Group division from 1,540 to 1,200 as leases come to an end; a 25 % reduction in the risk-weighted assets of the Western European business in the Mittelstandsbank segment by December 31, 2012; a reduction of the Investment Banking market presence; a reduction in the portfolio size of the former Commercial Real Estate segment by approximately € 20 billion to € 60 billion by December 31, 2012; and a reduction in selected country portfolios in the Central & Eastern Europe segment; on March 30, 2012 it was determined that the reduction portfolio of Hypothekbank Frankfurt AG (formerly: Eurohypo AG) will not be included in the € 600 billion (see below);
- A reduction in the total assets of the Public Finance Group division by €60 billion to approximately €100 billion by December 31, 2012 (with new business limited to the amount required for the cover funds);
- Stabilization of the business model by comprehensive de-risking combined with a focus on the customer business and by de-leveraging (i.e., a reduction in the use of borrowed capital as a proportion of equity through reducing total assets), in particular by reducing the volume, within five years, of the Commercial Real Estate portfolio and capital employed in the Corporates & Markets segment (excluding the Public Finance Group division) by one fifth at the time compared with the aggregated value of the Dresdner Bank Group and COMMERZBANK Group as of June 30, 2008;
- The sale of Kleinwort Benson Channel Islands Holdings Ltd., Kleinwort Benson Private Bank Ltd., Dresdner Van Moer Courtens S.A., Dresdner VPV NV, Privatinvest Bank AG, Reuschel & Co.

Kommanditgesellschaft and Allianz Dresdner Bauspar AG by December 31, 2011 at the latest; these disposals were carried out as scheduled.

- The sale of Hypothekbank Frankfurt AG (formerly: Eurohypo AG) by 2014; this condition was replaced on March 30, 2012 by the following substitute requirements:
 - Extension to March 31, 2014 of the general prohibition, originally in place until April 2012, on acquiring financial companies or other companies that are potential competitors of COMMERZBANK, and extension of this prohibition to all companies.
 - Reduction of the Commercial Real Estate (CRE) portfolio to precisely defined customers and products in the target markets of Germany, France, United Kingdom and Poland, and winding up of the remaining CRE portfolio.
 - Compliance with the agreed reduction of the Group's total assets to approximately € 600 billion by the end of 2014, whereby the portfolios contained in the Non-Core Assets (NCA) reduction unit (CRE non-core portfolio, Public Finance) are not included in the calculation of total assets. On the creation of the Non-Core Assets segment and the division of the Asset Based Finance segment, see also "Description of the COMMERZBANK Group's Business Activities—Strategy".
 - Adjustment of the Group-wide CRE portfolio in the target markets of Germany, United Kingdom, France and Poland to a total of €25 billion by the end of 2013 and limitation of this CRE portfolio to that portfolio volume until the end of 2015 (including net new business).
 - Limitation of the Group-wide net new business volume in the CRE division to a maximum of € 5 billion p.a. until the end of 2015.
 - Continuation of accelerated reduction strategy in the Public Finance portfolio.
 - Discontinuation of the Eurohypo brand (renamed Hypothekbank Frankfurt AG as of August 31, 2012).
- The other business-related requirements not affected by these substitute requirements continue to apply.

On June 4, 2009, COMMERZBANK and AZ-Arges entered into an agreement for the creation of a silent partnership, on which basis AZ-Arges provided COMMERZBANK with a silent participation of € 750 million as part of the SoFFin stabilization measures described above. One of its stipulations provided for the equal treatment of Allianz with SoFFin in respect of its silent participation (specifically in respect of regular payments from the profit participation and any repayments of the silent participation). The silent participation had a profit participation consisting of fixed interest of 9% p.a. on the nominal contribution amount plus an additional dividend-linked compensation of 0.01% p.a. for each full € 5,906,764 of cash dividends paid. Because the servicing of this profit participation (like the profit participations attached to SoFFin's silent participations) was contingent, among other things, on the achievement of distributable profit as defined under the German Commercial Code (HGB), no profit participation was payable for this silent participation for the 2010 and 2011 financial years. The profit participation need not be compensated for subsequently. Distributable profit as defined by the German Commercial Code was realized in the 2012 financial year, and interest is therefore planned to be paid on the due date in 2013 on the silent participation held by Allianz. In connection with the capital measures implemented in the second quarter of 2013, COMMERZBANK fully repaid the silent participation of Allianz on May 31, 2013.

Contractual Arrangements with Commerzbank

Letter of Comfort (Patronatserklärung)

Commerzbank has issued the Letter of Comfort in favor of Hypothekbank Frankfurt pursuant to which Commerzbank ensures that, except in the case of political risks, Hypothekbank Frankfurt will be able to meet its contractual liabilities. Commerzbank has the right to withdraw the Letter of Comfort.

Control and Profit Transfer Agreement (Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag)

On 26 June 2007, Hypothekbank Frankfurt and IBH entered into the Control and Profit Transfer Agreement which became effective on 4 September 2007. Pursuant to the Control and Profit Transfer Agreement, Hypothekbank Frankfurt has undertaken to distribute its entire profits (less any loss

carry forwards and mandatory legal reserves), if any, to IBH, and IBH has undertaken to cover Hypothekbank Frankfurt's losses (to the extent not covered by retained earnings), if any, for the duration of the agreement. Pursuant to a profit transfer agreement (*Gewinnabführungsvertrag*) between IBH and Commerzbank dated 13 May 2004, Commerzbank has undertaken to cover IBH's losses, if any, for the duration of the profit transfer agreement.

IBH is entitled to give instructions to Hypothekbank Frankfurt with regard to its management and, therefore, to direct Hypothekbank Frankfurt's operations. However, IBH is not able to interfere with Hypothekbank Frankfurt's right to direct its own operations (*Alleinverantwortung des Vorstandes*) under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

Hypothekbank Frankfurt and IBH may terminate the Control and Profit Transfer Agreement without cause upon six months' prior notice to the end of a calendar year. Hypothekbank Frankfurt and IBH may terminate the agreement at any time for cause. In particular, IBH may terminate the Control and Profit Transfer Agreement if it ceases to hold the majority of Hypothekbank Frankfurt's shares.

Neither the Letter of Comfort nor the Control and Profit Transfer Agreement constitutes a guarantee.

Service Agreements

Commerzbank and Hypothekbank Frankfurt entered into a master agreement (the "**Master Agreement**") dated 21 December 2006, as amended on 1 January 2009, for the provision and allocation of group internal services within the Commerzbank Group. The Master Agreement applies to all services between Commerzbank and Hypothekbank Frankfurt, irrespective of whether they are covered under individual service level agreements.

Hypothekbank Frankfurt and Commerzbank have also entered into individual service level agreements, and related service and price sheets (together with the Master Agreement, the "**Service Agreements**") pursuant to which Commerzbank has agreed to provide services to Hypothekbank Frankfurt in the following areas: treasury, accounting, audit, financial and risk controlling, security/data protection, markets operations, development and strategy, legal, compliance, human resources, IT. In addition, pursuant to a separate master agreement and related individual service level agreements, Commerzbank has also agreed to provide similar services to Hypothekbank Frankfurt International S.A., HF Estate Management GmbH and Kenstone GmbH, which are Hypothekbank Frankfurt's subsidiaries.

In providing its services, Commerzbank, as the service provider, has agreed to apply its know-how, to keep Hypothekbank Frankfurt, as the service recipient, informed of the status of the services and to allow Hypothekbank Frankfurt to inspect and make copies of relevant documents. The parties have also agreed to appoint an employee as a "responsible person" for responding to inquiries and receiving instructions under the individual Service Agreements. Commerzbank has agreed to use qualified persons to assist in the provision of its services and the service recipient is authorised by the Master Agreement and in accordance with Section 25a(2) of the Banking Act to carry out instructions to the service provider. Commerzbank may not delegate its obligations to third parties without the prior written consent of Hypothekbank Frankfurt. In addition, Commerzbank must keep, and cause all employees and third party delegates to keep, all client information as well as all material non-public information obtained in the course of its services confidential, and both parties must refrain from disclosing any trade secrets of the other party. Commerzbank has agreed to make its internal audit and control reports relating to the services provided in connection with the Service Agreements available to Hypothekbank Frankfurt as well as Hypothekbank Frankfurt's accountants and regulators. Commerzbank is authorised to represent Hypothekbank Frankfurt in its dealings with third parties.

Pursuant to the Master Agreement, Commerzbank is compensated for all costs incurred arising from providing services. In addition, under certain conditions Commerzbank is entitled to receive a premium for any services provided. Commerzbank's fees are set forth in the individual Service Agreements and are adjusted yearly. If the parties cannot agree on such adjustment by 31 October of any given year, Commerzbank is entitled to unilaterally increase its fees for the following year. If the increase is in excess of Germany's consumer price index for the prior year, both parties are entitled to terminate the relevant Service Agreement upon six months' prior notice.

Each party is liable for the damages it has caused up to the amount of the annual fees payable in connection with the relevant Service Agreement or, in case of a project agreement, the total amount of fees payable for such project. Parties are not liable to the extent they are unable to perform their obligations as a result of force majeure.

On 31 December 2012 the agreement was automatically extended for a period of three years. Both parties are entitled to terminate the Master Agreement either for cause or if they cease to be consolidated companies (*konzernmässig verbundene Unternehmen*) under German corporate law. Notwithstanding a termination of the Master Agreement, the individual Service Agreements remain in force until terminated in accordance with their terms. Up to a period of six months following termination,

Commerzbank is obliged to support Hypothekenbank Frankfurt in transitioning the services to another service provider.

Hypothekenbank Frankfurt has established a central service management function to ensure that all services set forth in the Service Agreements between Commerzbank and Hypothekenbank Frankfurt are performed in accordance with their terms.

Management and Supervisory Bodies

As a German stock corporation, the Bank has a two-tier board system. The board of managing directors is responsible for the management of the Bank and the representation of the Bank with respect to third parties, while the supervisory board appoints and removes the members of the board of managing directors and supervises the board's activities.

Board of Managing Directors

The names of the current members of the board of managing directors, their functions with respect to the Issuer, and an indication of the principal activities performed by them outside the Bank, where these are significant with respect to the Issuer, are as follows: (As of 31 December 2012)

Name, Profession	Mandates in other Supervisory Boards (of German companies) to be established under law	Membership of comparable German and international supervisory bodies of commercial companies
Thomas Köntgen Chairman of the Board of Managing Directors	—	HF Estate Management GmbH, Eschborn* (Deputy Chairman of the Supervisory Board)
Dr Thomas Bley	Commerz Real Investmentgesellschaft mbH, Wiesbaden until 19 June 2012 Deutsche Schiffsbank AG, Hamburg/Bremen until 22 May 2012	HF Estate Management GmbH, Eschborn* (Member of the Supervisory Board) Hypothekenbank Frankfurt International S.A., Senningerberg, Luxembourg* (Deputy Chairman of the Administrative Board) Commerz Japan Real Estate Finance Corporation, Tokyo (Member of the Administrative Board) Servicing Advisors Deutschland GmbH, Frankfurt am Main (Member of the Advisory Board) until 18 September 2012
Ralf Woitschig	—	Erste Europäische Pfandbrief- und Kommunalkreditbank Aktiengesellschaft in Luxembourg, Luxembourg (Chairman of the Administrative Board) Hypothekenbank Frankfurt International S.A., Senningerberg, Luxembourg* (Chairman of the Administrative Board)
Sascha Klaus SINCE 1 JULY 2012	—	Carbon Trade & Finance SICAR S.A., Luxembourg (Member of the Supervisory Board) Bank Forum JSC, Kiev (Chairman of the Supervisory Board) until 29 October 2012 BRE Bank S.A., Warsaw (Member of the Supervisory Board) until 25 July 2012

* internal Group mandate

As of 1 October 2013 Dirk Wilhelm Schuh will be the new Chief Risk Officer of Hypothekbank Frankfurt. He is succeeding Thomas Bley, who resigned from his position as of 30 September, 2013. Schuh will continue his current task as Divisional Board Member Credit Risk Management for the Non-Core Assets segment in the Commerzbank Group. Bley and Hypothekbank Frankfurt are parting ways amicably and by mutual agreement.

Dirk Wilhelm Schuh, the Chief Risk Officer of Hypothekbank Frankfurt AG, will also become the Chairman of the Board of Managing Directors of Hypothekbank Frankfurt as of 15 October 2013. At the same time, responsibility for the CRE Germany unit is being transferred to Sascha Klaus, already responsible on the Board of Managing Directors of Hypothekbank Frankfurt for CRE International. Thus in accordance with the decision reached by the Supervisory Board of Hypothekbank Frankfurt both are succeeding Thomas Köntgen, who is resigning from his position as of 14 October 2013 and who is leaving the bank by mutual and amicable agreement as of 31 December 2013.

As of 30 September 2013 Katrin Stark left Commerzbank at her own request. She has worked in the Non-Core Assets segment since July 2012 as divisional board member and Chief Operating Officer (COO).

The business address of members of the board of managing directors and the supervisory board is Helfmann-Park 5, 65760 Eschborn, Germany.

There are no potential conflicts of interest between any duties to Hypothekbank Frankfurt AG of the members of the board of managing directors and the supervisory board and their private interests or other duties.

Supervisory Board

The supervisory board consists of six members. Four members are elected by the shareholders at their Annual General Meeting, and two members are elected by employees of the Bank in accordance with the German Employees' Representation Act.

The names and functions in the Bank of the current members of the supervisory board, and the principal activities performed by them outside the Bank, where these are significant with respect to the Bank, are as follows: (As of December 2012)

Name, Profession	Mandates in other Supervisory Boards (of German companies) to be established under law	Membership of comparable German and international supervisory bodies of commercial companies
Ulrich Sieber Friedrichsdorf Chairman SINCE 6 JULY 2012 Member SINCE 1 JULY 2012 Member of the Board of Managing Directors Commerzbank AG	-	BVV Pensionsfonds des Bankgewerbes AG, Berlin (Deputy Chairman of the Supervisory Board) BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., Berlin (Deputy Chairman of the Supervisory Board) BVV Versorgungskasse des Bankgewerbes e.V., Berlin (Deputy Chairman of the Supervisory Board) Commerzbank Auslandsbanken Holding AG, Frankfurt am Main (Chairman of the Supervisory Board) BRE Bank S.A., Warsaw (Deputy Chairman of the Supervisory Board)
Dr Stefan Schmittmann Grünwald Deputy Chairman SINCE 30 MARCH 2012 Member of the Board of Managing Directors Commerzbank AG	Commerz Real AG, Eschborn (Deputy Chairman) Commerzbank Auslandsbanken Holding AG, Frankfurt am Main Schaltbau Holding AG, Munich	Verlagsgruppe Weltbild GmbH, Augsburg (Member of the Supervisory Board)
Michael Bonacker Kronberg SINCE 10 AUGUST 2012 Divisional Board Member Commerzbank AG	Commerz Real AG, Eschborn Commerz Real Investmentgesellschaft mbH, Wiesbaden (Deputy Chairman)	KGAL GmbH & Co. KG, Grünwald (Deputy Chairman of the Administrative Board) Bank Forum, Kiev (Member of the Supervisory Board) until 25 October 2012 Commerzbank Auslandsbanken Holding Nova GmbH, Frankfurt am Main (Deputy Chairman of the Supervisory Board) until 31 October 2012
Stephan Engels Königstein/Taunus SINCE 10 AUGUST 2012 Member of the Board of Managing Directors Commerzbank AG	-	Commerzbank Auslandsbanken Holding AG, Frankfurt am Main (Deputy Chairman of the Supervisory Board) Commerzbank Auslandsbanken Holding Nova GmbH, Frankfurt am Main (Chairman of the Supervisory Board) until 31 October 2012 BRE Bank S.A., Warsaw (Member of the Supervisory Board)
Ingo Felka Maintal Bank Employee	-	-
Eva-Maria Jäger Schmitt im Taunus Bank Employee	-	-
Jochen Klösges Frankfurt am Main Chairman UNTIL 6 JULY 2012 Member UNTIL 9 AUGUST 2012 Member of the Board of Managing Directors Commerzbank AG	Commerz Real AG, Eschborn (Chairman) until 13 August 2012 Commerz Real Investmentgesellschaft mbH, Wiesbaden, (Chairman) until 15 August 2012 Deutsche Schiffsbank AG, Hamburg/Bremen (Chairman) until 22 May 2012	Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH, Frankfurt am Main (Deputy Chairman) until 1 November 2012
Dr Markus Kriebber Frankfurt am Main FROM 30 MARCH UNTIL 9 AUGUST 2012	Commerz Real AG, Eschborn until 13 August 2012	Commerzbank Auslandsbanken Holding Nova GmbH, Frankfurt am Main (Chairman of the Supervisory Board) until 24 August 2012 Commerzbank Inlandsbanken Holding GmbH, Frankfurt am Main (Chairman of the Supervisory Board) until 24 August 2012

Klaus Müller-Gebel Bad Soden Deputy Chairman RESIGNED ON 30 MARCH 2012 Lawyer	Deutsche Schiffsbank AG, Hamburg/Bremen (Deputy Chairman) until 22 May 2012	-
Michael Reuther Bad Nauheim UNTIL 30 JUNE 2012 Member of the Board of Managing Directors Commerzbank AG	-	RWE Power AG, Ludwigshafen am Rhein (Member of the Supervisory Board)

*internal Group mandate

Since 21 March 2013 Jochen Klösger is Member of the Supervisory Board, again.

Trend Information - Outlook for the Hypothekbank Frankfurt Group

The value-preserving portfolio reduction that is planned will reduce RWA further while stabilising the capital ratio. This will put the Bank in a better position to meet the tighter core capital and liquidity requirements imposed by the Basel Committee on Banking Supervision (Basel III).

The focus will be placed not only on systematically reducing assets, but also on optimising the funding structure. The emphasis will be on secured financing instruments, such as Pfandbriefe and repo transactions. In light of the declining need for funding the Bank will be able to continue reducing the share of unsecured funding over the course of the year. Most of the existing maturities will not be replaced in future.

The reduction in assets across all segments and asset classes will have a significant impact on the development of key performance indicators. Net interest income will continue to decrease due to the portfolio reductions, lower earnings and restrictions on portfolio prolongations.

Although the liquidity costs in Treasury will fall due to a decline in the need for funding, this will have a negative impact on net interest income. Positive effects from the redemption of Public Finance liabilities are possible over the remainder of the year.

Net commission income, which has benefited in part from the trailing effects of concluded transactions and successful restructurings, will see a marked decline over the course of the year, due in particular to the cessation of new business.

The Issuer expect that this trend will continue in the years to come. The Bank expects to take significant loan loss provisions once again at the end of 2013. The Bank will continue to reduce its operating expenses over the course of the year as part of our strict cost management programme and the headcount adjustments made in connection with the portfolio reduction. This, coupled with the ongoing streamlining of Hypothekbank Frankfurt's business processes, will lead to lower personnel and operating expenses over the long term.

The overall impact of these factors is that, in 2013, the Hypothekbank Frankfurt Group will record a negative result. Because the Bank is consciously becoming smaller, which also necessarily means that earnings will also fall, the Board of Managing Directors assumes that the negative earnings trend will carry over into the coming years. Should market opportunities arise to sell off loans and securities in a way that safeguards earnings, the Board of Managing Directors will take advantage of these to accelerate the portfolio reduction.

There have been no material adverse changes in the Issuer's prospects since 31 December 2012 and there has also been no significant change in the financial position of the Issuer since 30 June 2013

TAXATION

The following is a general discussion of certain German, Luxembourg, Austrian, Irish, UK and Dutch tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws (including tax treaties) currently in force and as applied on the date of this Prospectus, in the Federal Republic of Germany, the Grand-Duchy of Luxembourg, the Republic of Austria, the Republic of Ireland, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and The Netherlands. These laws are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

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

1. Federal Republic of Germany

Income tax

Notes held by tax residents as private assets

- Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are tax residents of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidarit tszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable. If coupons or interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Notes), the proceeds from the disposition are subject to income tax. The same applies to proceeds from the redemption of coupons or interest claims if the Note is disposed of separately.

On payments of interest on the Notes to individual tax residents of Germany income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent., plus, if applicable, church tax). The total investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution or with a securities trading business or bank in Germany (the "**Disbursing Agent**") the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent. plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders

may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent.

- Taxation of capital gains

From 1 January 2009, also capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposition or redemption of the Notes acquired after 31 December 2008 will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent., plus, if applicable, church tax), irrespective of any holding period. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30 per cent. of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent. plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent.

Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (including via a partnership, as the case may be), are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) tax at a rate of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge of 5.5 per cent. of such tax and, if applicable, church tax) will also be withheld from interest payments on Notes and (since 1 January 2009) generally also from capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge (and, if applicable, against the church tax) of the Holder.

With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

Notes held by non-residents

Interest and capital gains are not subject to German taxation in the case of non-residents, *i.e.* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account

with a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "Notes held by tax residents as business assets" or at "Notes held by tax residents as private assets", respectively.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in Germany.

Other Taxes

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

2. Grand Duchy of Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of Luxembourg and except as provided for by the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive (as defined below), there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg.

Under the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Tax Directive and as a result of ratification by Luxembourg of certain related Accords with the relevant dependent and associated territories (as defined under the EU Savings Tax Directive), payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual Holder of a Note or certain residual entities, who, as a result of an identification procedure implemented by the paying agent, are identified as residents or are deemed to be residents of an EU Member State other than Luxembourg or certain of those dependent or associated territories referred to under "*EU Savings Tax Directive*" below, will be subject to a withholding tax unless the relevant beneficiary has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her country of residence or deemed residence or, in the case of an individual Holder of a Note, has provided a tax exemption certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 35 per cent. since 1 July 2011.

Residents

According to the law of 23 December 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive to an individual Holder of Notes who is a resident of Luxembourg or to a residual entity established in another EU Member State or in the dependent and associated territories securing the payment for such individual will be subject to a withholding tax of 10 per cent. In case of payment through a paying agent established in the EU, the EEA or in a State which has concluded with Luxembourg an international agreement related to the EU Savings Tax Directive, the Luxembourg resident individual Holder of Notes must under a specific procedure remit 10 per cent. tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual Holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 10 per cent. withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments.

Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident Holder of Notes who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "**interest**", "**paying agent**" and "**residual entity**" have the meaning given thereto in the Luxembourg laws of 21 June 2005 (or the relevant Accords) and

23 December 2005, as amended. **"Interest"** will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes.

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

3. Republic of Austria

The following is a brief summary of certain Austrian tax aspects in connection with the Notes. It does not claim to fully describe all Austrian tax consequences of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Notes and, in particular, does not cover the tax treatment of domestic or foreign investment funds. In some cases a different tax regime may apply. Further, this summary does not take into account or discuss the tax laws of any country other than Austria nor does it take into account the investors' individual circumstances. Prospective investors are advised to consult their own professional advisors to obtain further information about the tax consequences of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Notes. Only personal advisors are in a position to adequately take into account special tax aspects of the particular Notes in question as well as the investor's personal circumstances and any special tax treatment applicable to the investor.

This summary is based on Austrian Law as in force when drawing up this Prospectus. The Austrian tax laws regarding the taxation of investment income have changed substantially in the past two years. The Austrian Federal Ministry of Finance has issued and published Guidelines on the Taxation of Investment Income dated 7 March 2012 relating to the application of the new tax laws. Relating to the new tax laws, there is currently neither case law nor a secure practice applied by the paying agents and/or custodian agents so that deviations may result from the factual implementation and practice as compared to the legal situation described herein. The laws and their interpretation by the tax authorities may change and such changes may also have retroactive effect.

Austrian Resident Taxpayers

Income derived by individuals having a domicile or their habitual abode in Austria or corporations having their corporate seat or place of management in Austria ("residents") is taxable pursuant to the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) or the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*).

Resident Individuals

Generally for Notes held as private assets, income arising from the Notes qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*). Notes bearing fixed or floating interest, bearing formula linked interest and zero coupon notes are treated as debt type claims (*Kapitalforderungen jeder Art*). Investment income from the Notes comprises:

- (i) income from the provision of capital (*Überlassung von Kapital*) including interest payments on the Notes (*Zinserträge*), and
- (ii) realised capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) derived from the sale, redemption or other pay-off of assets which may generate income from the provision of capital, i.e. the difference amounts between acquisition costs and sale or redemption proceeds (or the fair market value in case of a deemed realisation) including any accrued interest of the Notes. Income from zero coupon notes will also be subject to the taxation of such difference amounts.

Hence, not only interest amounts but also realised capital gains will, irrespective of the period of time the Notes have been held for, qualify as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) and be subject to income tax at a special rate of 25 per cent. Investment income includes, inter alia, income derived from the sale, redemption or other pay-off of the Notes. The tax base is, in general, the difference amount between the sale proceeds or, the redemption or other pay-off amount and the acquisition costs, in each case including accrued interest. Expenses which are directly connected with income subject to the special tax rate of 25 per cent shall be non-deductible. For Notes held as private assets, the acquisition costs shall not include ancillary acquisition costs. For the calculation of the acquisition costs of Notes held within the same securities account and having the same Notes

identification number, but have been acquired at different points in time, an average price shall apply.

If a custodian agent or a paying agent located in Austria is involved and pays out or settles the income or capital gain, the income tax will be deducted by applying a 25 per cent withholding tax. The 25 per cent withholding tax deduction will result in final income taxation for private investors (holding the Notes as private assets) provided that the investor has evidenced the factual acquisition costs of the Notes to the custodian agent.

Withdrawals (*Entnahmen*) and other transfers of Notes from the securities account are treated as disposals (sales), unless specified exemptions are fulfilled like the transfer of the Notes to a securities account owned by the same taxpayer (i) with the same Austrian bank, (ii) with another Austrian bank if the account holder instructs the transferring bank to disclose the acquisition costs to the receiving bank or (iii) with a non-Austrian bank, if the account holder instructs the transferring bank to transmit the pertaining data as specified in the Austrian Income Tax Act to the competent tax office, or (iv) with a non-Austrian bank, if the Notes are transferred from another non-Austrian bank and the account holder notifies himself the competent Austrian tax office within a month; or further like the gratuitous transfer to a securities account held by another taxpayer, if the gratuitous transfer is evidenced to the custodian agent or the agent is instructed to inform the Austrian tax office thereof or, in case the Notes are gratuitously transferred from a non-Austrian bank, if the taxpayer himself notifies the competent Austrian tax office within a month.

Losses from Notes held as private assets may only be set off with other investment income (excluding, inter alia, interest income from bank deposits and other claims against banks) and must not be set off with any other income. The Austrian Budget Implementation Act 2012 provides for a mandatory set-off of losses applied as of 1 January 2013 by the Austrian custodian agent to investment income achieved in all securities accounts at the same agent qualifying as private assets but excluding joint securities accounts and fiduciary securities amounts at the same agent. A carry-forward of such losses is not permitted.

Income (including capital gains) derived from the Notes which are held as business assets will also be subject to the special tax rate of 25 per cent deducted by way of a withholding tax provided that the realisation of capital gains or of income from derivatives does not form a focus of a business investor's activities. However, capital gains, contrary to income from the provision of capital (e.g. interest income), have to be included in the tax return. Write-downs to the going-concern value and losses derived from the sale, redemption or other pay-off of Notes held as business assets must primarily be set off against positive income from realised capital gains of financial instruments within one and the same business and only half of the remaining loss may be set off or carried forward against any other income.

Taxpayers, whose regular personal income tax is lower than 25 per cent may opt for taxation of the income derived from the Notes at such regular personal income tax rate. Such application for opting into taxation at the regular personal income tax rate must, however, include all income subject to the special 25 per cent tax rate. Expenses in connection with income subject to final taxation or to the special 25 per cent income tax rate and incurred by the investor are also not deductible for persons having opted for taxation at the regular personal income tax rate.

To the extent that no withholding tax deduction is effected due to the lacking of a paying agent and of a custodian agent located in Austria, the income derived from the Notes has to be included into the income tax return in line with the provisions of the Austrian Income Tax Act.

For income derived from Notes which have upon issue not been offered to the public as referred to in the Austrian Income Tax Act, the general income tax rate (as opposed to the 25 per cent special tax rate) applies.

Resident Corporations

Corporate investors deriving business income from the Notes may avoid the application of withholding tax by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) with the Austrian entity obliged to deduct the withholding tax. Income including any capital gain derived from the Notes by corporate investors is subject to corporate income tax at the general rate of 25 per cent. There is, *inter alia*, a special tax regime for Private Foundations (other than non-profit Private Foundations) established under Austrian law (*Privatstiftungen*).

Non-Residents

Income including any capital gain derived from the Notes by individuals who have neither a domicile nor their habitual abode in Austria or corporate investors who have neither their corporate seat nor their place of management in Austria ("non-residents") is not taxable in Austria provided the income is not attributable to a permanent establishment in Austria (for withholding tax under the EU Savings Directive see below 3).

Thus, non-resident investors in case they receive income from the Notes through a paying agent or a custodian agent located in Austria may avoid the application of Austrian withholding tax if they evidence their non-resident-status vis-à-vis the entity obliged to deduct the Austrian withholding tax by disclosing information as required in the Austrian income tax guidelines. The provision of evidence that the investor is not subject to Austrian withholding tax is the responsibility of the investor.

If any Austrian withholding tax is deducted by the agent, the tax withheld shall be refunded to the non-resident investor upon his application, which has to be filed with the competent Austrian tax authority within five calendar years following the date of the imposition of the withholding tax.

Where non-residents receive income from the Notes as part of business income taxable in Austria (permanent establishment), they will be, in general, subject to the same tax treatment as resident investors.

4. Republic of Ireland

*The following is a summary based on the laws and practices currently in force in Ireland regarding the tax position of investors beneficially owning their notes and should be treated with appropriate caution. Particular rules may apply to certain classes of taxpayers holding notes. The summary does not constitute tax or legal advice and the comments below are of a general nature only. **This summary only relates to the potential application of Irish withholding taxes to payments made under the Notes.** It does not deal with any other matters and in particular does not describe the taxation consequences for Irish resident or ordinarily resident Noteholders in respect of the purchase, holding, redemption or sale of the notes and the receipt of interest thereon. The comments are made on the assumption that the Issuer is not resident in Ireland for Irish tax purposes and do not carry on a trade in Ireland through a branch or agency. Prospective investors in the notes should consult their professional advisors on the tax implications of the purchase, holding, redemption or sale of the Notes and the receipt of interest thereon under the laws of their country of residence, citizenship or domicile.*

Irish Withholding Tax

Under Irish tax law there is no obligation on the Issuer to operate any withholding tax on payments of interest on the Notes except where the interest has an Irish source. The interest could be considered to have an Irish source, where, for example, interest is paid out of funds maintained in Ireland or where the Notes are secured on Irish situate assets. The mere offering of the Notes to Irish investors will not cause the interest to have an Irish source.

In certain circumstances, collection agents and other persons receiving interest on the Notes in Ireland on behalf of a Noteholder, will be obliged to operate a withholding tax.

Provision of Information

Noteholders should be aware that where any interest or other payment on Notes is paid to them by or through an Irish paying agent or collection agent then the relevant person may be required to supply the Irish Revenue Commissioners with details of the payment and certain details relating to the Noteholder. Where the Noteholder is not Irish resident, the details provided to the Irish Revenue Commissioners may, in certain cases, be passed by them to the tax authorities of the jurisdiction in which the Noteholder is resident for taxation purposes.

5. The United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland

The comments below, which are of a general nature and are based on the Issuers' understanding of current United Kingdom law and H.M. Revenue & Customs practice, describe only the United Kingdom withholding tax treatment of payments in respect of the Notes. They are not exhaustive.

They do not deal with any other United Kingdom taxation implications of acquiring, holding or disposing of the Notes.

Withholding tax

So long as the Notes are and continue to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, payment of interest on the Notes may be made without withholding or deduction for or on account of income tax.

Interest on the Notes may be paid without withholding or deduction for or on account of tax where the Notes have a maturity date less than one year from the date of issue provided the Notes are not issued under arrangements the effect of which is to render such Notes part of a borrowing with a total term of a year or more.

Interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of tax where at the time the payment is made, the Issuer reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Notes is paid reasonably believes) that the beneficial owner of the interest is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment of interest, provided H.M. Revenue & Customs has not given a direction that the interest should be paid under deduction of tax.

In other cases, absent any other relief or exemption (such as a direction by H.M. Revenue & Customs that interest may be paid without withholding or deduction for or on account of tax to a specified Holder following an application by that Holder under an applicable double tax treaty), an amount must generally be withheld on account of income tax at the basic rate (currently 20 per cent.) from payments of interest on the Notes.

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

Where Notes are issued at an issue price of less than 100 per cent. of their principal amount, any payments in respect of the accrued discount element on any such Notes will not be made subject to any withholding or deduction for or on account of income tax as long as they do not constitute payments in respect of interest.

Where interest has been paid under deduction of income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted under an appropriate provision of an applicable double taxation treaty

6. The Netherlands

General

The following is a general summary of certain Netherlands withholding tax consequences of the acquisition and holding of the Notes. This summary does not purport to describe all possible tax considerations or consequences that may be relevant to a Holder or prospective Holder of Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as investors that are subject to taxation in Bonaire, Sint Eustatius and Saba and trusts or similar arrangements) may be subject to special rules. In view of its general nature, it should be treated with corresponding caution. Holders or prospective Holders of Notes should consult with their tax advisers with regard to the tax consequences of investing in the Notes in their particular circumstances. The discussion below is included for general information purposes only.

Except as otherwise indicated, this summary only addresses Netherlands national tax legislation and published regulations, as in effect on the date hereof and as interpreted in published case law until this date, without prejudice to any amendment introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect.

Withholding tax

A payment made by the Issuer to the Fiscal Agent or the Holder of the Notes will not be subject to withholding tax in the Netherlands.

7. EU Savings Tax Directive

EU Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments ("**EU Savings Tax Directive**") provides for an exchange of information between the authorities of EU member states regarding interest payments made in one member state to beneficial owners who are individuals and resident for tax purposes in another member state. Austria has implemented the Savings Directive by way of the EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) which provides for a withholding tax as an alternative to an exchange of information if the investor decides to remain anonymous. Such EU Withholding tax is levied on interest payments within the meaning of the EU Withholding Tax Act made by a paying agent located in Austria to an individual resident for tax purposes in another member state of the European Union or certain dependent associated territories. The EU Withholding Tax rate amounts to 35 per cent.

Withholding tax will be deducted upon actual or deemed interest payments as well as upon sale, refund or redemption of debt claims. Further, withholding tax will be deducted - on a *pro rata temporis* basis - in case of changes of the individual's withholding tax status such as changes of his country of residence or transfer of his securities to a non Austrian account.

Deduction of EU Withholding Tax can be avoided if the EU-resident investor provides the paying agent with a certificate drawn up in his name by the tax office of his member state of residence. Such certificate has to indicate, *inter alia*, the name and address of the paying agent as well as the account number of the investor or the identification of the Notes.

The scope of the definition of interest payments for EU Withholding Tax purposes may differ from the scope of interest payments for Austrian income and withholding tax purposes.

SUBSCRIPTION AND SALE

In an amended and restated dealer agreement dated 8 October 2013 (the "**Dealer Agreement**") the Dealers have agreed with the Issuer a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes or Pfandbriefe. Any such agreement will extend to those matters stated under "Terms and Conditions of the Notes" above. In the Dealer Agreement, the Issuer has agreed to reimburse the Dealers for certain of their expenses in connection with the establishment of the Programme and the issuance of Notes under the Programme.

SELLING RESTRICTIONS

General

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes this Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any Dealer shall have any responsibility therefore.

United States of America

- (a) Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and may not be offered or sold within the United States 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, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act.
- (b) Each Dealer has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of a U.S. person, except in accordance with Rule 903 or Rule 904 of Regulation S under the Securities Act.

Accordingly, each Dealer further has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S, and it and they will not offer or sell the Notes in the United States by any form of general solicitation or general advertising within the meaning of Regulation D under the Securities Act or in any manner involving a public offering within the meaning of Section 4(2) of the Securities Act.

- (c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche. Each Dealer has agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 as amended (the "**Securities Act**") and no Dealer (or persons covered by Rule 903 (c)(2)(iv)) may offer or sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Rule 903 or Rule 904 of 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.

Each Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

- (d) Notes, and Pfandbriefe, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulations Section 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), (or, any successor rules in substantially the same form as the D Rules or C Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code), as specified in the applicable Final Terms.

Where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under the D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes or Pfandbriefe to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions Notes or Pfandbriefe that are sold during the restricted period;
- (ii) 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 or Pfandbriefe are aware that such Notes or Pfandbriefe may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes or Pfandbriefe for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes or Pfandbriefe for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the D Rules;
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes or Pfandbriefe for the purposes of offering or selling such Notes or Pfandbriefe during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii); and
- (v) such Dealer will obtain for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii), (iii), and (iv) from any person other than its affiliate with whom it enters into a written contract, as defined in the D Rules, for the offer and sale during the restricted period of Notes.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the D Rules.

In addition, in respect of Notes or Pfandbriefe issued in accordance with the C Rules, the Notes or Pfandbriefe must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes or Pfandbriefe within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of the Notes or Pfandbriefe, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes or Pfandbriefe. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder, including the C Rules.

Notes or Pfandbriefe issued pursuant to the D Rules (other than Temporary Global Notes or Pfandbriefe) 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."

Japan

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instrument and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area (the EU plus Iceland, Norway and Liechtenstein) which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer where such concept is relevant under the law of the Relevant Member State;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

United Kingdom

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

- (a) 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 Financial Services and Markets Act 2000 ("**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
- (b) 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.

GENERAL INFORMATION

1. Use of Proceeds

In the case of issues of Public Pfandbriefe, Hypothekenbank Frankfurt AG expects to use the proceeds for the refinancing of loans to the public sector and assets constituting substitute cover for Public Pfandbriefe currently financed by other means. In the case of issues of Mortgage Pfandbriefe, Hypothekenbank Frankfurt AG expects to use the proceeds for the refinancing of mortgage loans and assets constituting substitute cover for Mortgage Pfandbriefe currently financed by other means.

2. Listing and Admission to Trading

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes (including Pfandbriefe) issued under this Programme to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and the Regulated Market of the Frankfurt Stock Exchange.

Undertaking

The Issuer has undertaken to publish a supplement to this Prospectus or to publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and, where approval by the CSSF of any such document is required, upon such approval having been given, all of which will be for use in connection with any subsequent offering of Notes to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange.

If the Terms and Conditions of the Notes (as set out in the Prospectus) are modified or amended in a manner which would make the Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new Prospectus will be prepared to the extent required by law.

The Issuer will, at the specified offices of the Paying Agents, provide, free of charge, upon the oral or written request therefore, a copy of the Prospectus (or any document incorporated by reference in the Prospectus). Written or oral requests for such documents should be directed to the specified office of any Paying Agent or the specified office of the Listing Agent in Luxembourg.

As long as any Notes are outstanding and listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, information will be communicated to the Holders of the Notes in accordance with Luxembourg Stock Exchange regulations and recommendations.

3. Authorisation

The establishment of the Programme (and the issue of each tranche of Notes under the Programme) has been duly authorised by the Board of Managing Directors of Deutsche Hyp on 9 February 2002. The increase to EUR 20,000,000,000 in 2003 has been duly authorised by the responsible Members of the Board of Managing Directors of Eurohypo on 17 November 2003. The amendment of the Programme, the amount of which shall be unlimited as of the date thereof, and the issuance of Notes thereunder, has been duly authorised by the responsible Member of the Board of Managing Directors of Eurohypo on 7 June 2005. The update of the Programme, and the issuance of Notes thereunder, have been duly authorised by the responsible member of the board of managing directors of Eurohypo on 12 June 2012.

4. Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issuer/Offer

Except as discussed in the relevant Final Terms, certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

5. Rating of the Pfandbriefe

It is expected that the rating by Moody's Deutschland GmbH in respect of Pfandbriefe to be issued under the Program will be Aa3 (Rating on Review in respect of Hypothekenbank Frankfurt's Mortgage Pfandbriefe) by Moody's. The over-collateralisation ("**OC**") required to achieve Aa3 is currently 5% for public sector Pfandbriefe.

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

PFANDBRIEFE AND THE MORTGAGE BANKING SECTOR

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the laws regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

Introduction

Up to 18 July 2005 the Pfandbrief business in general was governed by the Act Concerning Pfandbriefe and Related Bonds of Public Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten* in the version as published on 9 September 1998, as amended). Since 19 July 2005, Pfandbrief operations are subject to the new Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) of 27 May 2005 which has come into force on 19 July 2005.

As from such date, the legislation accompanying the Pfandbrief Act, *i.e.*, the Act on the Reorganization of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), has rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in Germany, including, *inter alia*, (i) the *Mortgage Bank Act* applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorised to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) covered by mortgage loans as well as Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets), (ii) the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public-Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) in the version as published on 9 September 1998, as amended, applicable to various types of public sector banks including in particular the *Landesbanken*, in respect of Mortgage Pfandbriefe and Public Pfandbriefe issued by them, and (iii) finally, the *Ship Banking Act* (*Schiffsbankgesetz*), as last amended on 5 April 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*).

The new Pfandbrief Act abolishes the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It establishes a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, from such date onwards, existing mortgage banks and ship mortgage banks will be authorised to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The Act thus creates a level playing field for all German credit institutions including the *Landesbanken*, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the Bank Act (*Kreditwesengesetz*) from the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Mortgage banks and ship mortgage banks, operating as such up to 19 July 2005 as well as public sector banks including the *Landesbanken* carrying on the Pfandbrief business up to such date, are all grandfathered in respect of authorisation for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time. They were required, though, to give a comprehensive notice to the BaFin by 18 October 2005 failing which BaFin may withdraw the authorisation. Mortgage banks and ship mortgage banks are since 19 July 2005 also authorised to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extension of credits, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them, contrary to the *Landesbanken*, to which all types of banking transactions have always been open.

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

In 2009, the Pfandbrief Act was amended. Among other changes, the new Pfandbrief category of *Airplane Mortgage Pfandbriefe* was introduced, rules requiring a certain liquidity cushion of the Cover Pool were established, and the list of assets qualifying as Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe

was extended to include payment claims against certain qualifying public bodies in Switzerland, the United States of America, Canada or Japan.

The Pfandbrief Act was further amended in 2010 in particular with respect to clarifications regarding the quality of Pfandbriefe in the case of insolvency of the Pfandbrief Bank as described below under "*Insolvency Proceedings*".

In this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Banks**" which is the term applied by the Pfandbrief Act.

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

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

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Airplane Mortgage Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Sector Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Mortgage Pfandbriefe only and a pool covering all outstanding Airplane Mortgage Pfandbriefe only (each a "**Cover Pool**"). An independent cover pool monitor appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the cover pool monitor shall ensure that the prescribed cover for the Pfandbriefe exists at all times and that the cover assets are recorded in the respective register. Prior to issue this will be certified by the cover pool monitor on the Pfandbrief certificate.

The aggregate principal amount of assets in these Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool and the aggregate interest yield on any such Cover Pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe relating to the Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2 per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent. excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are, inter alia, (i) debt securities of the Federal Republic of Germany, a special fund of the Federal Republic of Germany, a German state, the European Communities, another member state of the European Union, another contracting state on the agreement on the European Economic Area, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, (ii) Switzerland, the United States of America, Canada or Japan, if such countries have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (iii) debt securities guaranteed by any of the foregoing institutions or governments listed in (i) and (ii) above; and (iv) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union suitable credit institutions of a country listed under (i) and (ii) above, if these suitable credit institutions have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC. In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

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

The Pfandbrief Bank must command over an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States of America, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalization claims converted into bonds; (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2 per cent excess cover described above, up to a total sum of 10 per cent of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted, and, finally, (iv) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardized master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

Cover Pool for Public Pfandbriefe

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public bodies, including, but not limited to: (i) the Federal Republic of Germany as well as any German state, municipality or other qualifying public bodies in Germany; (ii) another member state of the European Union or another contracting state of the agreement on the European Economic Area, certain qualifying public bodies of such states, and the respective central banks of such states; (iii) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (ii) above; (iv) Switzerland, the United States of America, Canada or Japan and the respective central banks of such countries, if such countries have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (v) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (iv) above if they were classified by the respective national authority equal to the central state or if they have been provided with the credit quality step 1 as set out in Annex VI of Directive 2006/48/EC; (vi) certain qualifying public bodies of the countries listed under (iv); (vii) the European Central Bank, multilateral development banks such as the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank, the European Investment Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development and international organisations; and (viii) any entity the obligations of which are guaranteed by an institution referred to or mentioned in (i) through (v) and (vii) above.

The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalization claims converted into bonds; (ii) credit balances maintained with the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution, up to a total sum of the aggregate principal amount of outstanding Public Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivatives as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

Cover Pool for Ship Mortgage Pfandbriefe

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

Insolvency Proceedings

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

One or two administrators (*Sachwalter* - "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

In the case of insolvency, the banking licence of the Pfandbrief Bank with respect to the Cover Pool and the Pfandbriefe for which the Administrator acts will remain in existence until all obligation under the Pfandbriefe are completely and in due time fulfilled. Such banking licence contains the authorisation for the Administrator regarding the issuance of bonds in the form of Pfandbriefe. Each Cover Pool is considered a Pfandbrief Bank with limited business activity so that the Administrator, in the case the Pfandbrief Bank has different types of Pfandbriefe outstanding, will have to administer several Pfandbrief Banks with limited business activity the future destiny of such Pfandbrief Banks being independent of each other.

DOCUMENTS ON DISPLAY

For the period of twelve months following the date of this Prospectus, copies of the following documents will be available during usual business hours on any weekday (Saturdays, Sundays and public holidays excepted) from the registered office of the Issuer:

- (i) the Articles of Association of the Issuer;
- (ii) the documents incorporated by reference; and
- (iii) a copy of this Base Prospectus.

Any Final Terms which have been prepared for an issue of Notes to be listed on the regulated market of a stock exchange located within the European Economic Area or offered in the European Economic Area in circumstances in which a prospectus is required to be published under the Prospectus Directive will be available during usual business hours on any weekday (Saturdays, Sundays and public holidays excepted) from the registered office of the Issuer (in the case of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange, the Final Terms will also be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)).

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents are incorporated by reference into this Prospectus:

- the sections referred to in the table below included in Hypothekbank Frankfurt's financial statement as at 30 June 2013 in English relating to the Hypothekbank Frankfurt Group;
- the sections referred to in the table below included in Hypothekbank Frankfurt's financial statement for the year ended 31 December 2012 in English relating to the Hypothekbank Frankfurt Group;
- the sections referred to in the table below included in Eurohypo's financial statement for the year ended 31 December 2011 in English relating to the Eurohypo Group;
- the sections referred to in the table below included in the Commerzbank's financial statement for the year ended 31 December 2012 in English relating to the Commerzbank Group; and
- the sections referred to in the table below included in the Commerzbank's financial statement for the year ended 31 December 2011 in English relating to the Commerzbank Group.

Comparative Table of Documents incorporated by Reference

Document	Information incorporated by reference	Reference
2013 Interim Report	Statement of Comprehensive Income	Pages 33 to 34
	Balance Sheet	Page 35
	Statement of changes in equity	Pages 36 to 37
	Statement of Cash Flows	Page 38
	Notes	Pages 39 to 68
	Auditor's Report	Page 69
2012 Financial Statement	Statement of Comprehensive Income	Pages 68 to 69
	Balance Sheet	Page 71
	Statement of changes in equity	Pages 72 to 73
	Statement of Cash Flows	Pages 74 to 75
	Notes	Pages 76 to 158
	Auditor's Report	Page 159
2011 Financial Statement	Statement of Comprehensive Income	Pages 74 to 76
	Balance Sheet	Page 77
	Statement of changes in equity	Pages 78 to 79
	Cash Flow Statement	Pages 80 to 81
	Notes	Pages 82 to 160
	Auditor's Report	Page 169
2012 Commerzbank Financial Statement	Statement of Comprehensive Income	Pages 181 to 183
	Balance Sheet	Pages 184 to 185
	Statement of changes in equity	Pages 186 to 187
	Cash Flow Statement	Pages 188 to 189
	Notes	Pages 190 to 335
	Independent auditor's Report	Pages 337 to 338
2011 Commerzbank Financial Statement	Statement of Comprehensive Income	Pages 202 to 203
	Balance Sheet	Pages 204 to 205
	Statement of changes in equity	Pages 206 to 207
	Cash Flow Statement	Pages 208 to 209
	Notes	Pages 210 to 352
	Auditor's Report	Page 353 to 354

Any information incorporated by reference that is not included in the above cross-reference list, is considered as additional information and is not required by the relevant schedules of the Commission Regulation (EC) 809/2004.

NAMES AND ADDRESSES

ISSUER

Hypothekbank Frankfurt AG
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Germany

ARRANGER

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

FISCAL AGENTS, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENTS

Hypothekbank Frankfurt AG
Helfmann-Park 5
65760 Eschborn
Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

LISTING AGENT

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Luxembourg

LEGAL ADVISER TO THE DEALERS

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwälten
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Germany

AUDITORS OF THE ISSUER

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Olof-Palme-Straße 35
60439 Frankfurt am Main
Germany