http://www.oblible.com

*This document constitutes two base prospectuses of COREALCREDIT BANK AG: (i) the base prospectus in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004, as amended (the "**Commission Regulation**") and (ii) the base prospectus in respect of Pfandbriefe (together, the "**Prospectus**").*

Prospectus dated 30 May 2014

COREALCREDIT BANK AG

Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany

EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme
(the "Programme")

Application has been made in order for bearer notes in form of senior unsecured notes as well as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*), Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and Jumbo Pfandbriefe (the "**Pfandbriefe**" and, together with the bearer notes, the "**Notes**", which expression shall, if the context so admits, include the Global Notes (in temporary or permanent form)) to be issued within twelve months of the date of this Prospectus under the Programme to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Official List**") and to be traded on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, which is a regulated market within the meaning of Directive 2004/39/EC and appears on the list of regulated markets issued by the European Commission (the "**Regulated Market Bourse de Luxembourg**"). Notes issued under the Programme may also be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all.

This Prospectus has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg law relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003 as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and the Council of 24 November 2010 (the "**Prospectus Directive**") into Luxembourg law and the Issuer has requested the CSSF to provide the competent authority in the Federal Republic of Germany with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières, which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law ("**Notification**"). By approving this Prospectus, CSSF gives no undertaking as to the economic and financial opportuneness of the transaction and the quality or solvency of the Issuer in line with the provisions of article 7 (7) of the Luxembourg Prospectus Law. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host member states within the European Economic Area with a Notification.

Interests in a Temporary Global Note, if any, will be exchangeable, in whole or in part, for interests in a Permanent Global Note on or after the date 40 days after the later of the commencement of the offering and the relevant issue date (the "**Exchange Date**"), upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuer (www.corealcredit.de).

http://www.oblible.com

Table of Contents

Contents **Page**

SUMMARY **1**

RISK FACTORS **39**

RISK FACTORS RELATING TO COREALCREDIT 39
RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES 43

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME **53**

GENERAL 53
CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS 54

COREALCREDIT **55**

GENERAL INFORMATION ABOUT COREALCREDIT **55**

Legal and Commercial Name 55
Registration 55
Date of Incorporation 55
Domicile, Address, Telephone Number 55
Legal Form, Legislation 55
Statutory Auditors 55

BUSINESS OVERVIEW **56**

Development 56
Principal Activities 56
Product range 56
Refinancing 57
Principal Markets 57
Rating 57
COREALCREDIT's current ratings 58

ORGANISATIONAL STRUCTURE OF COREALCREDIT **59**

TREND INFORMATION **60**

Statement of No Material Adverse Change 60
Business Development and Outlook for the Year 2014 60

MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES **65**

Management Board **65**

Conflicts of Interests 67

MAJOR SHAREHOLDERS **67**

HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION **68**

Accounting Standards 68
2013 Financial Year 68

LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS **68**

MATERIAL CONTRACTS **70**

THIRD-PARTY INFORMATION 70

DOCUMENTS ON DISPLAY 70

INSTRUCTION FOR THE USE OF THE PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES 72

PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES 75

FORM OF FINAL TERMS 182

PFANDBRIEFE 229

HOLDERS' MEETING AND RESOLUTIONS 232

SELLING RESTRICTIONS 235

GENERAL INFORMATION 239

USE OF PROCEEDS AND REASONS FOR THE OFFER 239

AUTHORISATION 239

POTENTIAL INVESTORS 239

METHOD FOR THE CALCULATION OF YIELD 239

TAXATION 239

RATING 245

LISTING AND ADMISSION TO TRADING INFORMATION 245

UNDERTAKING 245

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE 247

COMPARATIVE TABLE OF DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE 248

AVAILABILITY OF DOCUMENTS 248

NAMES AND ADDRESSES 249

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 contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities 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 securities 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".

Section A – Introduction and warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	Warnings	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. Civil liability attaches only to those persons who have 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 all necessary key information.
A.2	Consent to the use of the Prospectus	**[**Not applicable. The Issuer does not consent to the use of the Prospectus for subsequent resales.**]** **[**Each dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes – **[**subject to the specific restrictions relating to this particular issue of Notes**]** -is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the period from **[●]** to **[●]**, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Paragraph 2 of Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003 (as

		amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of November 24, 2010). 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 Corealcredit (www.corealcredit.de). 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 further financial intermediary, the dealer and/or further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.]**

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal name of the Issuer is COREALCREDIT BANK AG and the commercial name of the Issuer is COREALCREDIT.
B.2	Domicile /Legal Form /Legislation /Country of Incorporation	The Issuer is organised under the laws of the Federal Republic of Germany in the form of a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*). The Issuer's head office is located at COREALCREDIT BANK AG, Corealcredit Haus, Grüneburgweg 58-62, D-60322 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	Not applicable. The Issuer is not aware of any trends affecting itself and the industries in which it operates.
B.5	Organisational Structure	As of 31 March 2014 the Issuer is part of the Aareal Bank Group. The Issuer's new sole shareholder is Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH, a 100% subsidiary of Aareal Bank AG. The Issuer directly holds major interests in (i) AHBR Projekt-entwicklung GmbH, Frankfurt am Main and (ii) BVG-Grundstücks- und Verwertungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main.

B.9	Profit forecasts or estimates	Not applicable. The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	Qualifications in the auditors' report	Not applicable. Ernst & Young GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**Ernst & Young**") have audited the financial statements of the Bank for each of the financial years 2012 and 2013 and have, in each case, issued an unqualified auditor's report.
B.12	Selected key financial information	The following table shows an overview from the balance sheet and income statement of the Issuer which has been extracted from the respective audited financial statements prepared in accordance with HGB as of December 31, 2012 and 2013:

Balance sheet (HGB)	**December 31, 2013**	**December 31, 2012**
Assets (EUR '000)		
Cash reserves	11,281	30,378
Due from banks	670,083	808,002
Due from customers	3,853,933	4,195,859
Bonds and other fixed-interest securities	2,509,111	2,812,590
Participating interests	153	235
Shares in associate companies	217,417	217,426
Fiduciary assets of which: fiduciary loans	2	3
Intangible assets	1,171	1,156
Tangible fixed assets	1,413	1,495
Other assets	32,787	97,694
Prepaid expenses	25,266	29,004
Total assets	**7,322,617**	**8,193,842**
Liabilities and equity (EUR '000)		
Due to banks	1,585,592	1,406,344
Due to customers	2,156,632	2,667,668
Securitised liabilities	2,518,252	3,105,455
Fiduciary liabilities	2	3
Other liabilities	9,600	5,786
Deferred income	20,071	79,994
Provisions	253,453	91,304
Subordinated liabilites	128,500	128,500
Fund for general banking risks	-	10,000
Equity capital	650,515	698,788
Total liabilities	**7,322,617**	**8,193,842**

Income Statement (HGB) (EUR '000)	**December 31, 2013**	**December 31, 2012**
Interest income	250,361	253,040
Interest expense	137,311	210,763
Current income from participations	0	-

		Income from profit pooling, profit and partial profit transfer agreements	-	10,035
		Commission income	11,826	12,514
		Commission expense	5,405	1,623
		Other operating income	2,279	4,217
		General administrative expense	50,323	47,884
		Depreciation and write-downs of intangible and tangible fixed assets	1,124	888
		Other operating expenses	25,612	3,752
		Depreciation and write-downs of receivables and certain securities, including allocations to provisions for possible loan losses	-	8,818
		Depreciation and write-downs of participating interests, shares in associate companies and securities classified as fixed assets	41,929	-
		Income from write-ups on participating interests, shares in associate companies and securities classified as fixed assets	405	5,614
		Allocation to fund for general banking risks	-	10,000
		Dissolution of the fund for general banking risks	10,000	-
		Expenses for assuming losses	7,707	-
		Operating result	**89,318**	**1,692**
		Extraordinary Expenses	59,000	-
		Taxes on income and earnings	25,034	-2,856
		Reimbursements on taxes if not already included under operating expenses	640	152
		Net profit	**4,644**	**4,700**
		Net profit	4,644	4,700
		Retained loss brought forward	-764,838	-769,538
		Replenishment of profit participation certificates	-52,917	-
		Balance sheet loss	**-813,111**	**-764,838**
		There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since December 31, 2013. Not applicable. There have been no significant changes in the financial position of the Issuer since December 31, 2013.		
B.13	Recent developments	Not applicable. There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.		
B.14	Dependence of the Issuer upon other entities within the	The description of the organisational structure of the Issuer is given under item B.5.		

<table>
<tr><td></td><td>group</td><td></td></tr>
<tr><td>B.15</td><td>Issuer’s principal activities</td><td>The Issuer is a specialist German bank for commercial real estate financing. It focuses on professional real estate investors in its core market Germany. The Bank provides its customers with tailor-made, capital market-oriented financing solutions for buildings, real estate portfolios and development projects. In addition, it offers financial advisory, investment advisory and transaction advisory services to support investment activities.

The Issuer is solely focussed on the German commercial real estate market.</td></tr>
<tr><td>B.16</td><td>Major shareholders</td><td>The Issuer is a non-listed stock corporation organised under the laws of the Federal Republic of Germany.

As of 31 March 2014 the Issuer is part of the Aareal Bank Group. The Issuer's new sole shareholder is Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH, a 100% subsidiary of Aareal Bank AG.</td></tr>
<tr><td>B.17</td><td>Credit ratings</td><td>The Issuer is rated by Fitch Ratings, Inc. ("Fitch")

As of the Date of this Prospectus the ratings were as follows:

<table><tr><td></td><td>Fitch</td></tr><tr><td>Long-term debt</td><td>BBB</td></tr><tr><td>Short-term debt</td><td>F2</td></tr><tr><td>Outlook</td><td>Stable</td></tr><tr><td>Subordinated debt</td><td>BBB-</td></tr><tr><td>Support Rating</td><td>2</td></tr><tr><td>Mortgage Pfandbriefe</td><td>AA-</td></tr></table>
Credit ratings included or referred to in this Prospectus with regard to the Issuer have been issued by Fitch which is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as amended by Regulation (EU) No. 513/2011 and is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs.
[The Notes are rated as follows: [●].] [The Notes are not rated.]</td></tr>
</table>

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of securities being offered / Security identification number	The Notes under the Programme will be issued as **[**bearer notes (the "**Notes**")**][[**Mortgage**][**Public**][**Jumbo**]** Pfandbriefe (the "**Pfandbriefe**", also the "**Notes**")**]**. The ISIN is **[●] [**and the Common Code is **[●]] [**and the WKN is **[●]]**.
C.2	Currency	**[*Insert for Jumbo Pfandbriefe:*** The Notes are issued in Euro.**]** **[*Insert for Notes and Pfandbriefe other than Jumbo Pfandbriefe:*** The Notes are issued in **[●]**.**]**
C.5	Restrictions on free transferability	Each issue of Notes will be made in accordance with the laws, regulations and legal decrees and any restrictions applicable in the relevant jurisdiction. Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8	Rights attached to securities, including ranking, including limitation of these rights	*Rights attached to Securities* *Interest Payments* The Notes are **[**fixed rate Notes**] [**step-up Notes**] [**step-down Notes**] [**zero coupon Notes**] [**floating rate Notes**] [**floating rate step-up Notes**] [**floating rate step-down Notes**] [**reverse floating rate Notes**] [**fixed-to-floating rate Notes**] [**fixed rate Pfandbriefe**] [**step-up Pfandbriefe**] [**step-down Pfandbriefe**] [**zero coupon Pfandbriefe**] [**floating rate Pfandbriefe**] [**floating rate step-up Pfandbriefe**] [**floating rate step-down Pfandbriefe**] [**Jumbo Pfandbriefe**]**. *Repayment* The Notes provide for repayment at par on the redemption date. *Early Redemption* ***[Insert in the case of Jumbo Pfandbriefe or Pfandbriefe without a call option:*** Neither the Issuer nor the Pfandbriefholders are entitled to redeem the Pfandbriefe early or to put the Pfandbriefe for early redemption, respectively, prior to the redemption date.**]** ***[Insert in the case of Pfandbriefe with a call option:*** The Issuer has the right to redeem the Notes prior to the redemption date on **[date(s)]**, subject to prior publication of accordant notice.**]**

		[Insert in the case of Notes: The Issuer is entitled to redeem the Notes prior to the redemption date for taxation reasons and if the Notes are no longer fully derecognised from the Tier 2 capital of the Issuer or the Issuer together with consolidated subsidiaries.**]** **[*Insert in the case of a call option of the Issuer:*** In addition, the Issuer has the right to redeem the Notes prior to the redemption date on **[date(s)]**, subject to prior publication of accordant notice. **[*Insert in the case of a put option of the Noteholder:* [**]**In addition, e**][**E**]**ach Noteholder is entitled to call its Notes for early repayment on **[date(s)]**, subject to prior written notice to the fiscal agent.**]]** *Ranking* **[**The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and unconditional obligations of the Issuer and rank *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (save for such exceptions as may exist from time to time under applicable law).**]** **[**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 *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Public Pfandbriefe.**]** *Presentation Periods, Prescription* The rights to payment of principal and interest (if any) under the Notes are subject to prescription within a period of two years. The prescription period begins at the end of the period during which the Notes must be duly presented which is reduced to 10 years.
C.9	Interest / Redemption	Please see item C.8. *Interest* **[*Insert in the case of a Fixed Rate Note or Fixed Rate Pfandbrief:*** The Notes bear interest at a rate of **[interest rate]** per cent. per annum as from **[interest commencement date]** (including) until **[date]** (excluding). Interest is payable **[**annually**/**semi-annually**/**quarterly**/[**other time period**]]** in arrears on **[interest payment date(s)]** of each year. The first interest payment shall be due on **[first interest payment date] [**(first **[**long**/**short**]** coupon)**]**. **[**The last interest payment date shall be **[**the Redemption Date / **[last interest payment date]] [**(last **[**long/short**]** coupon)**]**.**]** **[*Insert in the case of a Jumbo Pfandbrief:*** The Notes bear interest at a rate of **[interest rate]** per cent. per annum as from **[interest commencement date]** (including) until **[date]**

		(excluding). Interest is payable annually in arrears on **[interest payment date(s)]** of each year. The first interest payment shall be due on **[first interest payment date]** **[**(first **[**long**/**short**]** coupon**)]**. **[**The last interest payment date shall be **[**the Redemption Date / **[last interest payment date]]** **[**(last **[**long/short**]** coupon**)].]** **[*Insert in the case of a Step-up and Step-down Note or Step-up and Step-down Pfandbrief:*** The Notes bear interest as from **[interest commencement date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) at a rate of: **[●]** per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until **[date]** (excluding), and **[*To be copied for further interest periods:* [●]** per cent. per annum commencing on the **[date]** (including) until **[date]** (excluding), and**]** **[●]** per cent. per annum commencing on the **[date]** (including) until the redemption date (excluding). Interest is payable **[**annually**/**semi-annually**/**quarterly**/[**other time period**]]** in arrears on **[interest payment date(s)]** of each year (the or each an "**Interest Payment Date**"). The first interest payment shall be due on **[first interest payment date]** **[**(first **[**long**/**short**]** coupon**)]**. **[**The last interest payment date shall be **[**the Redemption Date / **[last interest payment date]]** **[**(last **[**long/short**]** coupon**)].]** **[*Insert in the case of a Floating Rate Note or Floating Rate Pfandbrief:*** The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from **[interest commencement date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "**Interest Period**"). Interest is payable in arrears for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. The first interest payment shall be due on **[first Interest payment date]** **[**(first **[**long**/**short**]** coupon**)]**. **[**The last Interest Payment Date shall be **[**the Redemption Date / **[last interest payment date]]** **[**(last **[**long/short**]** coupon**)].]** The interest rate for each Interest Period is equal to the reference interest rate **[[**plus**/**minus**]** **[margin]]** and will be determined by the Calculation Agent. The reference interest rate is **[[Number]**-months**]** **[**EURIBOR**]** **[**LIBOR**]** **[(Currency) Interbank Offered Rate]** **[**CMS**]**. **[**The minimum interest rate is **[minimum interest rate]** per cent. per annum**[**.**]]** **[[**and the**]** **[**The**]** **[**maximum interest rate is **[maximum interest rate]** per cent. per annum.**]** **[*Insert in the case of a Floating Rate Step-Up and Floating Rate Step-Down Note or Floating Rate Step-Up and Floating***

		Rate Step-Down Pfandbrief: The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from **[interest commencement date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "**Interest Period**"). Interest is payable in arrears for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. The first interest payment shall be due on **[first interest payment date] [**(first **[**long**/**short**]** coupon)**]**. **[**The last interest payment date shall be **[**the Redemption Date / **[last interest payment date]] [**(last **[**long/short**]** coupon)**].]** The interest rate is equal to: in respect to the Interest Period from **[interest commencement date]** (including) up to **[first interest payment date]** (excluding) the reference interest rate **[[**plus/minus**] [margin]]**, **[*To be copied for further interest periods:*** in respect of the Interest Period from **[interest payment date]** (including) up to **[interest payment date]** (excluding) the reference interest rate **[[**plus/minus**] [margin]]]** and will be determined by the Calculation Agent. The reference interest rate is **[[Number]**-months**] [**EURIBOR**] [**LIBOR**] [(Currency) Interbank Offered Rate] [**CMS**]**. **[**The minimum interest rate is **[minimum interest rate]** per cent. per annum **[.]] [[**and the**] [**The**] [**maximum interest rate is **[maximum interest rate]** per cent. per annum.**]** **[*Insert in the case of a Zero-Coupon-Note or Zero Coupon Pfandbrief:* [**Zero-coupon-Notes**] [**Zero Coupon Pfandbriefe**]** are offered and sold at a discount to their nominal amount and will not bear interest other than in the case of a payment default.**]** **[*Insert in the case of a Reverse Floating Rate Note:*** The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from **[interest commencement date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "**Interest Period**"). Interest is payable in arrears for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. The first interest payment shall be due on **[first Interest payment date] [**(first **[**long**/**short**]** coupon)**]**. **[**The last interest payment date shall be **[**the Redemption Date / **[last interest payment date]] [**(last **[**long/short**]** coupon)**].]** The interest rate in respect of the Notes for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to

		[interest rate**]** less the reference interest rate, subject to a minimum of zero and will be determined by the Calculation Agent. The reference interest rate is **[[Number]**-months**]** **[**EURIBOR**]** **[**LIBOR**]** **[(Currency) Interbank Offered Rate]** **[**CMS**]**. **[**The minimum interest rate is **[minimum interest rate]** per cent. per annum**[.]]** **[[**and the**]** **[**The**]** **[**maximum interest rate is **[maximum interest rate]** per cent. per annum.**]** **[*Insert in the case of a Fixed–to-Floating Rate Note:*** The Notes provide for a fixed interest term where the Notes bear interest at a rate of **[interest rate]** per cent. per annum as from **[interest commencement date]** (including) until **[date]** (excluding). Interest during this fixed interest term is payable **[**annually/semi-annually/quarterly/**[other time period]]** in arrears on **[fixed interest payment date(s)]** of each year. The first interest payment shall be due on **[first fixed interest payment date]** (first **[**long/short**]** coupon).**]** Following this fixed interest term the Notes provide for a floating interest term for the period from **[date]** (including) to **[date]** (excluding) where the Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate as from **[date]** (including) up to the first Floating Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Floating Interest Payment Date (including) up to the next following Floating Interest Payment Date (excluding) (each such period being a "**Floating Interest Period**"). Interest is payable in arrears for each Floating Interest Period on the relevant Interest Floating Payment Date. **[**The last interest payment date shall be **[**the Redemption Date / **[last floating interest payment date]] [**(last **[**long/short**]** coupon)**].]** The interest rate for each Floating Interest Period is equal to the reference interest rate **[[**plus/minus**]** **[margin]]** and will be determined by the Calculation Agent. The reference interest rate is **[[Number]**-months**]** **[**EURIBOR**]** **[**LIBOR**]** **[(Currency) Interbank Offered Rate]** **[**CMS**]**. **[**The minimum interest rate is **[minimum interest rate]** per cent. per annum**[.]]** **[[**and the**]** **[**The**]** **[**maximum interest rate is **[maximum interest rate]** per cent. per annum.**]]** *Redemption* The Notes will be redeemed at par on the redemption date which is **[date]**. **[***Indication of Yield* The yield of fixed interest Notes will be calculated by the use of the standard ISMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis. The yield is **[*insert yield*]**.**]**

		[*German Act on Notes* The Notes (other than Pfandbriefe) are subject to the provisions of the German Act on Notes of August 9, 2009 (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "**SchVG**"). The Terms and Conditions of a Series of Notes (other than Pfandbriefe) may be changed by the Issuer with the approval of the Noteholders by way of a majority resolution as described in Sections 5 et seq. of the SchVG, if the Final Terms provide for applicability of these Sections.**]**
C.10	Derivative component in interest payment	**[**Please see item C.9.**]** **[**Not applicable, the interest payment on the Notes does not have a derivative component.**]**
C.11	Admission to Trading on a regulated market	**[**An application for admission to trading of the Notes on a regulated market of the **[●] [**the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)**]** will be made.**] [**Not applicable, as no application for admission to trading is made.**]**
[C.21	Indication of the markets where the securities will be traded and for which prospectus has been published	**[**Not applicable, as no application for admission to trading is made.**] [**The regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)**] [●]]**

Section D – Risks

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	Key risks specific to the Issuer	**Credit Risk** The Issuer is exposed to credit risk, i.e. the loss in value, or alternatively partial or complete write-down, of a receivable as a result of default or deterioration in the creditworthiness of a counterparty. Credit risk also comprises counterparty risk, country risk, collateral risk, settlement risk, and issuer risk. **Market Risk** Market risk is related to the risk of a loss due to the volatility of market prices of financial instruments. It includes among others the risk of potential loss arising by changes in market conditions, i.e. interest rate risk, credit spread risk and exchange-rate risk, or parameters which influence prices (volatilities, correlations). **Liquidity Risk and Market Liquidity Risk** The Issuer is exposed to liquidity risk, i.e. the risk that the Issuer is

		unable to meet its current and future payment commitments, or is unable to meet them on time (solvency or funding risk). Despite the existing domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) which has been entered into with Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH an insolvency of the Issuer could not be excluded. This could lead to a payment default which may last until the determination of annual accounts in respect of the end of the financial year of the Issuer. In the case of an insolvency of the Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH, the Noteholder may have a claim against the insolvency estate (*Insolvenzmasse*) of Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH, which may potentially be fulfilled only in part or even not at all. In addition, the risk exists for the Issuer that inadequate market liquidity will prevent the Issuer from selling trading positions at short notice or hedging them, or that it can only dispose of them at a lower price (market-liquidity risk). Liquidity risk can arise in various forms. It may happen that on a given day the Issuer is unable to meet its payment commitments and then has to procure liquidity at short notice in the market on expensive conditions. **Operational Risks** Operational risk describes the risk of losses arising from insufficient or erroneous internal processes, employees, and systems, as well as external events. It is caused by human errors, systems failures and insufficient controls and processes. Legal risks are also part of the operational risk; legal risks, in particular, arise from uncertainty as to the outcome of legal actions or uncertainty in the applicability or interpretation of contracts, laws or regulations. **Regulatory Risk** The Issuer's business is subject to detailed, comprehensive laws and regulations as well as supervision. Changes in existing laws and regulations may affect the way in which the Issuer conducts its business and the products the Issuer may offer. Changes in regulations relating to financial services, securities products and transactions may materially adversely affect its businesses by restructuring the Issuer's activities, imposing increased costs or otherwise. **Real Estate Business, Business and Strategic Risk** As a credit institution, the Issuer is exposed to the creditworthiness of its customers and counterparties. If the value of the collateral securing the loan portfolio declines, the Issuer will be exposed to higher credit risk and increased risk of non-recovery in the event that any of its loans fail to perform. The Issuer cannot assure that

		its level of risk provisioning will be adequate or that it will not have to make significant additional provisions for possible bad and doubtful debts in future periods. The Bank's real estate business and business activities are solely focused on the German market. It is therefore dependent to a particularly high degree on the development of the real estate market in Germany and an economic rebound in the European economic and monetary union, and most of all in Germany. **European Sovereign Debt Crisis** In view of the European sovereign debt crisis and the deteriorating market value of obligations of certain European sovereign issuers, COREALCREDIT has made write-downs on Greek bonds and has made further risk provisioning relating to Greek government bonds and bonds relating to the so-called PIIG countries. However, should such risk provisioning prove not to be sufficient and should further write-downs be necessary, this may materially adversely affect COREALCREDIT's net assets, financial position and earnings performance.
D.3	Key risks specific to the securities	The following risks are key risks specific to the Notes. **Notes may not be a suitable investment** A potential investor should not invest in Notes which are complex financial Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio. **Market Conditions and Market Price Risk** The trading market for debt securities may be volatile and may be adversely impacted by various events. 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. In such event, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment. **Liquidity Risk, Secondary Market** There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if one does develop, that it will be maintained. If an active trading market for the Notes does not develop or is not maintained, the market or trading price and liquidity of the Notes may be adversely affected. **Margin Lending** If the Notes are purchased with borrowed money, this can materially increase the holders' risk of non-performance of the

		Notes. **Transaction Costs** A holder's actual yield on the Notes may be reduced from the stated yield by transaction costs. **Taxation** An actual premium, profit or income generated by the Notes may be reduced by any tax payable in respect of the Notes. **FATCA** The Issuer may be required to withhold tax at a rate of 30 per cent. on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 in respect of (i) securities issued or materially modified on or after the later of (a) 1 July 2014, and (b) the date that is six months after the date on which the final regulations applicable to "foreign pass thru payments" are filed in the Federal Register or (ii) securities treated as equity for U.S. federal tax purposes, whenever issued, pursuant to the foreign account provisions of the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010 – FATCA. **Payment Risks** **[*Insert in the case of fixed rate notes or Pfandbriefe:*** A holder of 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.**]** **[*Insert in the case of floating rate notes or Pfandbriefe:*** Due to varying interest income, Noteholders are not able to determine a definite yield of floating rate Notes at the time they purchase them.**]** **[*Insert in the case of reverse floating rate notes:*** Unlike the price of ordinary floating rate notes, the price of reverse floating rate Notes is highly dependent on the yield of fixed rate notes having the same maturity. Investors are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease. In this case, increasing interest income may not adequately offset the decrease in the reverse floater's price because such decrease may be disproportionate.**]** **[*Insert in the case of zero coupon notes or Pfandbriefe:*** Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of zero coupon Notes than on the prices of ordinary Notes because the discounted issue prices are substantially below par, which is due to the discounting.**]** **Foreign Currency Notes** 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. **Notes containing Early Redemption Rights of the Issuer**

		If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity or if the Notes are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Terms and Conditions of the Notes, a holder of such 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. **[Additional Risk Factors relating to Pfandbriefe** The Terms and Conditions of the Notes which apply to Pfandbriefe will not contain any events of default and will not be issued with the benefit of an investor put option. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the Pfandbriefe, no additional amounts will be paid to investors so that investors will receive interest payments net of such withholding or deduction.**]** **[*Insert in the case of Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities shall apply*:** **Additional Risk Factors relating to Notes** The Final Terms may provide for changes to the Terms and Conditions of a Series of Notes by the Issuer with the approval of the Noteholders by way of a majority resolution as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz* - "**SchVG**"), as amended. Such changes to the Terms and Conditions which are admissible according to the SchVG may have substantial negative effects on the content and the value of the Notes and are binding for all Noteholders, even if they may have voted against the change.**]** **Financial Transaction Tax** Some member states of the EU including the Federal Republic of Germany are currently negotiating to introduce a Financial Transaction Tax applicable inter alia with regard to notes issued in one of the participating member states. The current proposal for a Council Directive adopted by the EU Commission (the "**Draft Directive**") proposes a taxation of inter alia every sale, purchase or exchange of Notes or Pfandbriefe originally scheduled to start as of 1.1.2014, with the applicable tax rate being at least 0,1% of the consideration paid or owed. However, the Financial Transaction Tax proposal remains subject to negotiation between the participating Member States and was (and most probably still will be) the subject of legal challenge. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate. The holder of the Notes or Pfandbriefe – unless considered a financial institution under the Draft Directive – is generally not liable to pay the tax, but may subject to certain conditions become liable to pay this charge or reimburse a liable third party. Furthermore the holder must take into account, that the charge of Financial

		Transaction Tax may affect the value of the Notes or Pfandbriefe. The underwriting and subsequent allocation of the Notes or Pfandbriefe in the framework of their issue shall however not be subject to Financial Transaction Tax. **Risks in connection with the adoption of a future resolution regime for credit institutions** In early June 2012, the EU Commission published the proposal for a directive establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the so called Bank Recovery and Resolution Directive, "**BRRD**") on which the European Commission, the Council and the European Parliament reached an agreement that was published on 18 December 2013. The European Parliament adopted the BRRD on 15 April 2014. The BRRD includes recovery and resolution provisions, granting additional competencies and powers to supervisory authorities, additional organizational and reporting duties for banks, possible loss participations of creditors, as well as considerations for the financing of a bank restructuring fund. Furthermore, the BRRD also includes provisions to require the competent regulator and/or authority to be given certain resolution powers. The BRRD authorizes the competent regulator and/or authority to write down unsecured claims of a non-viable institution and to convert claims against an institution into equity if certain requirements are met (the "**bail-in tool**"). Pursuant to the BRRD, any write-down (or conversion) in accordance with the bail-in tool would not result in an early redemption. Consequently, any amounts so written down would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored. The holders of such instruments whose claims have been written down or converted to equity shall not incur greater loss than they would have incurred if the institution had been wound up under normal insolvency proceedings. In case the holder of such instruments would have incurred greater losses than it would have occurred under normal insolvency proceedings, it is entitled to the payment of the difference from the resolution financing arrangements. The BRRD will require Member States to apply the national law, regulations and administrative provisions adopted to comply with the BRRD by 1 January 2015. However, provisions adopted to implement the bail-in tool shall be applied by Member States by 1 January 2016. The BRRD sets out a minimum set of resolution tools. Member States may however retain specific national tools and powers to deal with failing institutions if those additional powers are consistent with the principles and objectives of the resolution framework pursuant to the BRRD and do not pose obstacles to effective group resolution. There is a risk that the

		German legislator might establish a bail-in regime before implementing the BRRD. The proposal for a regulation establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of a credit institution and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Bank Resolution Fund ("**SRMR**") as published on 20 December 2013 which already covers the recent Trilogue negotiation between the Council, the European Parliament and the European Commission, provides for a decision by the Single Resolution Mechanism on the application of bail-in instruments on a case-by-case basis. The Trilogue negotiations completed in March 2014. The European Parliament adopted the final compromise on 15 April 2014. It should be noted that the CRR states in Art. 518 that by 31 December 2015 the European Commission shall review and report on whether the CRR should contain a requirement that Additional Tier 1 or Tier 2 capital instruments are to be written down in the event of a determination that an institution is no longer viable. Such legal provisions and/or regulatory measures may severely affect the rights of the Holder of Additional Tier 1 instruments, may result in the loss of the entire investment in the event of non-viability or resolution of the Borrower, and may have a negative impact on the market value of the subordinated loan also prior to non-viability or resolution.

Section E – Offer

Element	**Description of Element**	**Disclosure requirement**
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds	**[**The net proceeds of each issue of Notes will be used for general corporate purposes.**][●]**
E.3	Terms and conditions of the offer	The total amount of the **[**issue**][**offer**]** is **[●]**. **[**Issue Price**]** **[**Minimum Denomination**]** **[**The subscription period is from **[●]** to **[●]**. **[**The subscription period may be extended or shortened.**]]** **[**Method of notification**]** **[**Other Terms and Conditions of the Offer are **[●]]** **[**No public offer is being made or contemplated.**]**
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicts of interests	**[**Not applicable. So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes is subject to any conflict of interest material to the offer / description of conflicts of interest (if any).**]** **[●]**

E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Offeror	**[●]**

ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen bestehen aus geforderten Angaben, die als "Elemente" bezeichnet werden. Diese Elemente werden nummeriert und den Abschnitten A bis E zugeordnet (A.1 – E.7).

Diese Zusammenfassung enthält alle Elemente, die für eine Zusammenfassung hinsichtlich dieser Art von Wertpapieren und dieser Art von Emittentin vorgeschrieben sind. Da einige Elemente nicht obligatorisch sind, kann sich eine lückenhafte Aufzählungsreihenfolge ergeben.

Auch wenn aufgrund der Art der Wertpapiere und des Emittenten ein bestimmtes Element als Bestandteil der Zusammenfassung vorgeschrieben ist, kann es vorkommen, dass für das betreffende Element keine relevanten Informationen vorliegen. In diesem Fall enthält die Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Elements mit dem Vermerk "enfällt".

Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
A.1	Warnhinweise	Diese Zusammenfassung soll als Prospekteinleitung verstanden werden. Der Anleger sollte jede Entscheidung in die betreffenden Teilschuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen. Ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann. Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder inkohärent ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt.
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	**[**Nicht anwendbar. Die Emittentin stimmt der Nutzung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung nicht zu.**]** **[**Jeder Händler und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die Teilschuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist **[**– vorbehaltlich bestimmter Beschränkungen in Bezug auf diese bestimmte Emission von Teilschuldverschreibungen**]** so erklärt wird - berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Teilschuldverschreibungen während des Zeitraums vom **[●]** bis **[●]** zu verwenden, vorausgesetzt, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 Absatz 2 des

		Luxemburgischen Wertpapierprospektgesetztes (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist. 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 Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) und auf der Internetseite der COREALCREDIT (www.corealcredit.de) abgerufen werden. Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Händler und/oder jeweilige weitere Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet. **Für den Fall, dass ein Händler und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Händler und/oder weitere Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Teilschuldverschreibungen.]**

Abschnitt B – Emittent

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
B.1	Juristischer und kommerzieller Name der Emittentin	Die Emittentin führt die Firma COREALCREDIT BANK AG. Der kommerzielle Name der Emittentin lautet COREALCREDIT.
B.2	Sitz, Rechtsform, Rechtsordnung, Land der Gründung	Die Emittentin ist eine Aktiengesellschaft deutschen Rechts. Der Hauptgeschäftssitz der Emittentin ist COREALCREDIT BANK AG, Corealcredit Haus, Grüneburgweg 58-62, D-60322 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
B.4b	Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Entfällt. Der Emittentin sind keine Trends bekannt, die sich auf sie selbst oder die Branchen in denen sie tätig ist, auswirken.
B.5	Organisationsstruktur	Seit dem 31. März 2014 ist die Emittentin Teil der Aareal Bank Gruppe. Alleingesellschafterin der Emittentin ist die Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH, eine hundertprozentige Tochter der

		Aareal Bank AG. Die Emittentin hält unmittelbar bedeutende Beteiligungen an (i) der AHBR Projektentwicklung GmbH, Frankfurt am Main und (ii) der BVG-Grundstücks- und Verwertungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main.
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Entfällt. Die Emittentin gibt derzeit keine Gewinnprognosen oder -schätzungen ab.
B.10	Beschränkungen im Bestätigungs-vermerk	Entfällt. Ernst & Young GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**Ernst & Young**") hat die Jahresabschlüsse der Emittentin für die Geschäftsjahre 2012 und 2013 geprüft und mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanz-informationen	Die nachstehende Übersicht stellt in überblicksmäßiger Form die Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung der Emittentin dar, die den jeweils geprüften Abschlüssen nach HGB zum 31. Dezember 2012 und 2013 entnommen wurden:

Konzern-Bilanz (HGB)	**31. Dezember 2013** (in TEUR)	**31. Dezember 2012** (in TEUR)
Aktiva		
Barreserven	11.281	30.378
Forderungen an Kreditinstitute	670.083	808.002
Forderungen an Kunden	3.853.933	4.195.859
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	2.509.111	2.812.590
Beteiligungen	153	235
Anteile an verbundenen Unternehmen	217.417	217.426
Treuhandvermögen	2	3
Immaterielle Anlagewerte	1.171	1.156
Sachanlagen	1.413	1.495
Sonstige Vermögensgegenstände	32.787	97.694
Rechnungsabgrenzungsposten	25.266	29.004
Summe der Aktiva	**7.322.617**	**8.193.842**
Passiva		
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.585.592	1.406.344
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	2.156.632	2.667.668
Verbriefte Verbindlichkeiten	2.518.252	3.105.455
Treuhandverbindlichkeiten	2	3
Sonstige Verbindlichkeiten	9.600	5.786
Rechnungsabgrenzungsposten	20.071	79.994
Rückstellungen	253.453	91.304
Nachrangige Verbindlichkeiten	128.500	128.500
Fonds für allgemeine Bankrisiken	-	10.000
Eigenkapital	650.515	698.788
Summe der Passiva	**7.322.617**	**8.193.842**

Konzern-Gewinn-und Verlustrechnung (HBG) (in TEUR)	**31. Dezember 2013**	**31. Dezember 2012**
Zinserträge	250.361	253.040
Zinsaufwendungen.	137.311	210.763
Laufende Erträge aus Beteiligungen	0	-
Erträge aus Gewinngemeinschaften, Gewinnabführungs- oder Teilgewinnabführungsverträgen	-	10.035
Provisionserträge	11.826	12.514
Provisionsaufwendungen	5.405	1.623
Sonstige betriebliche Erträge	2.279	4.217
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen	50.323	47.884
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagewerte und Sachanlagen.....	1.124	888
Sonstige betriebliche Aufwendungen.....	25.612	3.752
Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bestimmte Wertpapiere sowie Zuführungen zu Rückstellungen im Kreditgeschäft	-	8.818
Erträge aus Zuschreibungen zu Forderungen und bestimmten Wertpapieren sowie aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft.....	41.929	-
Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen, Anteile an verbundenen Unternehmen und wie Anlagevermögen behandelte Wertpapiere	405	5.614
Zuführung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken	-	10.000
Auflösung des Fonds für allgemeine Bankrisiken	10.000	-
Aufwendungen aus Verlustübernahme	7.707	-
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	**89.318**	**1.692**
Außerordentliche Aufwendungen	59.000	-
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag…… ……	25.034	-2.856
Erstattete sonstige Steuern, soweit nicht unter sonstigen betrieblichen Aufwendungen ausgewiesen	640	152
Jahresüberschuss.....	**4.644**	**4.700**
Jahresüberschuss	4.644	4.700
Verlustvortrag aus dem Vorjahr…… ……	-764.838	-769.538
Erfolgneutrale Korrektur des Bilanzverlustes wegen möglicher Rückerstattungsansprüche von Genussrechtsinhabern	-52.917	-
Bilanzverlust.....	**-813.111**	**-764.838**

<table>
<tr><td></td><td></td><td>Seit dem 31. Dezember 2013 ist keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten der Emittentin eingetreten.

Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2013 ist keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage der Emittentin eingetreten.</td></tr>
<tr><td>B.13</td><td>Aktuelle Entwicklungen</td><td>Nicht anwendbar.

Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.</td></tr>
<tr><td>B.14</td><td>Abhängigkeit der Emittentin von anderen Konzerngesell-schaften</td><td>Die Beschreibung der Konzernstruktur ist unter Punkt B.5 enthalten.</td></tr>
<tr><td>B.15</td><td>Geschäftstätigkeit</td><td>Die Emittentin ist eine deutsche Spezialbank für die gewerbliche Immobilienfinanzierung. Ihr Fokus richtet sich auf den professionellen Immobilieninvestor im Kernmarkt Deutschland. Die Bank bietet dem Kunden auf seine individuellen Bedürfnisse abgestimmte, kapitalmarktorientierte Finanzierungslösungen für Bestandsobjekte, Immobilienportfolios und Entwicklungsprojekte. Darüber hinaus bietet sie investitionsnahe Beratungsleistungen aus den Bereichen Financial Advisory, Investment Advisory und Transaction Advisory an.

Die Aktivitäten der Emittentin konzentrieren sich ausschließlich auf den deutschen gewerblichen Immobilienmarkt.</td></tr>
<tr><td>B.16</td><td>Wesentliche Aktionäre</td><td>Die Emittentin ist eine nicht börsennotierte Aktiengesellschaft nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Seit dem 31. März 2014 ist die Emittentin Teil der Aareal Bank Gruppe. Alleingesellschafterin der Emittentin ist die Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH, eine hundertprozentige Tochter der Aareal Bank AG.</td></tr>
<tr><td>B.17</td><td>Rating</td><td>Die Emittentin wird von Fitch Ratings, Inc. ("Fitch") bewertet.

Zum Datum dieses Prospekts lauten die Ratings wie folgt:

<table>
<tr><td></td><td>Fitch</td></tr>
<tr><td>Langfristige Verbindlichkeiten</td><td>BBB</td></tr>
<tr><td>Kurzfristige Verbindlichkeiten</td><td>F2</td></tr>
<tr><td>Ausblick</td><td>Stable</td></tr>
<tr><td>Nachranganleihen</td><td>BBB-</td></tr>
<tr><td>Support Rating</td><td>2</td></tr>
<tr><td>Hypothekenpfandbriefe</td><td>AA-</td></tr>
</table>
</td></tr>
</table>

		In diesem Prospekt enthaltene oder in Bezug genommene Kredit-Ratings im Hinblick auf die Emittentin wurden von Fitch ausgestellt. Fitch hat ihren Sitz in der Europäischen Union und ist registriert unter der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch die Verordnung (EU) Nr. 513/2011 und steht auf der Liste der registrierten Ratingagenturen, die auf der Website der Europäischen Wertpapieraufsichtsbehörde veröffentlicht ist unter http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs. **[**Die Teilschuldverschreibungen sind wie folgt geratet: [●].**]** **[**Die Teilschuldverschreibungen sind nicht geratet.**]**

Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
C.1	Art und Gattung der angebotenen Wertpapiere	Die Teilschuldverschreibungen unter dem Programm werden als **[**auf den Inhaber lautende Teilschuldverschreibungen (die "**Teilschuldverschreibungen**")**][[**Hypotheken**][**Öffentliche**][**Jumbo**]** Pfandbriefe (die "**Pfandbriefe**", auch die "**Teilschuldverschreibungen**")**]** ausgegeben. Die ISIN lautet **[●] [**und der Common Code **[●]] [**und die WKN **[●]]**.
C.2	Währung	**[*Einfügen bei Jumbo Pfandbriefen:*** Die Teilschuldverschreibungen werden in Euro begeben.**]** **[*Einfügen bei Teilschuldverschreibungen und Pfandbriefen, bei denen es sich nicht um Jumbo Pfandbriefe handelt:*** Die Teilschuldverschreibungen werden in **[●]** begeben.**]**
C.5	Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit	Jede Emission von Teilschuldverschreibungen wird in Übereinstimmung mit den in der betreffenden Jurisdiktion geltenden Gesetzen, Vorschriften und Rechtsakten sowie den dort anwendbaren Beschränkungen erfolgen. Nicht anwendbar. Die Teilschuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Mit Wertpapieren verbundene Rechte, einschließlich Rangordnung, einschließlich der Beschränkung	*Mit den Teilschuldverschreibungen verbundene Rechte* *Zinszahlungen* Die Teilschuldverschreibungen sind **[**festverzinsliche Teilschuldverschreibungen**] [**Step-up Teilschuldverschreibungen**] [**Step-down Teilschuldverschreibungen**] [**Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen**] [**Teilschuldverschreibungen mit

	dieser Rechte	variablem Zinssatz**]** **[**Step-up Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz**]** **[**Step-down Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz**]** **[**Reverse Floating Teilschuldverschreibungen**]** **[**fest- bis variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen**]** **[**festverzinsliche Pfandbriefe**]** **[**Step-up Pfandbriefe**]** **[**Step-down Pfandbriefe**]** **[**Null-Kupon-Pfandbriefe**]** **[**Pfandbriefe mit variablem Zinssatz**]** **[**Step-up Pfandbriefe mit variablem Zinssatz**]** **[**Step-down Pfandbriefe mit variablem Zinssatz**]** **[**Jumbo Pfandbriefe**]**. *Rückzahlung* Die Teilschuldverschreibungen sehen eine Rückzahlung zum Nennwert am Fälligkeitstag vor. *Vorzeitige Rückzahlung* ***[Im Falle von Jumbo Pfandbriefen oder Pfandbriefen ohne "Call Option" einfügen:*** Weder die Emittentin noch die Pfandbriefgläubiger sind berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.**]** ***[Im Falle von Pfandbriefen mit einer "Call-Option" einfügen:*** Die Emittentin ist berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zum **[Datum(Daten)]** nach entsprechender Bekanntmachung zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. ***[Im Falle von Teilschuldverschreibungen:*** Die Emittentin ist zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen berechtigt. Anleihegläubiger sind berechtigt, die Teilschuldverschreibungen im Falle eines Kündigungsgrundes vorzeitig zu kündigen. **[*Im Falle einer "Call Option" der Emittentin einfügen:*** Darüber hinaus ist die Emittentin berechtigt, die Teilschuldverschreibungen zum **[Datum(Daten)]** nach entsprechender Bekanntmachung zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.**]** **[*Im Falle einer "Put Option" der Anleihegläubiger einfügen:*** **[**Darüber hinaus ist jeder**]** **[**Jeder**]** Inhaber von Teilschuldverschreibungen **[**ist**]** berechtigt, zum **[Datum(Daten)]** seine Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Kündigungsfrist schriftlich bei der Emissionsstelle zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.**]***<u>Rangordnung</u>* **[**Die Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen stellen unmittelbare, nicht dinglich besicherte und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.**]** **[**Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die untereinander im gleichen Rang stehen. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit

		allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.**]** *Vorlegungsfristen, Verjährung* Die Rechte auf Zahlung von Kapital und Zinsen aus den Teilschuldverschreibungen unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt mit Ablauf der Vorlegungsfrist, die auf 10 Jahre verkürzt wird.
C.9	Zinsen/ Rückzahlung	Siehe Ziffer C.8. *Zinsen* **[*Bei festverzinslichen Teilschuldverschreibungen oder festverzinslichen Pfandbriefen einfügen*:** Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % p.a. verzinst. Die Zinsen sind **[**jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/**[**anderer Zeitraum**]]** nachträglich jeweils am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig **[**(erster **[**langer/kurzer**]** Kupon)**].] [**Der letzte Zinszahlungstag ist der **[**Fälligkeitstag / **[letzter Zinszahlungstag]] [**(letzter **[**langer/kurzer**]** Kupon)**].]** **[*Bei Jumbo Pfandbriefen einfügen:*** Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % p.a. verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich jeweils am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig **[**(erster **[**langer/kurzer**]** Kupon)**]**. **[**Der letzte Zinszahlungstag ist der **[**Fälligkeitstag / **[letzter Zinszahlungstag]] [**(letzter **[**langer/kurzer**]** Kupon)**].]** **[*Bei Step-up und Step-down Teilschuldverschreibungen oder Step-up und Step-down Pfandbrief einfügen*:** Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) mit folgenden Zinssätzen verzinst: **[●]** % p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich), und **[*für weitere Zinsperioden zu kopieren:* [●]** % p.a. ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich), und**]** **[●]** % p.a. ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich). Die Zinsen sind **[**jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/**[**anderer Zeitraum**]]** nachträglich jeweils am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig **[**(erster **[**langer/kurzer**]** Kupon)**].] [**Der letzte Zinszahlungstag ist der **[**Fälligkeitstag / **[letzter**

		Zinszahlungstag]] [(letzter **[**langer/kurzer**]** Kupon)**].]** **[*Bei variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen oder variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen*:** Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**"). Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig **[**(erster **[**langer/kurzer**]** Kupon)**]**. **[**Der letzte Zinszahlungstag ist der **[**Fälligkeitstag / **[letzter Zinszahlungstag]] [**(letzter **[**langer/kurzer**]** Kupon)**].]** Der Zinssatz für jede Zinsperiode entspricht dem Referenzzinssatz **[[**zuzüglich/abzüglich**] [Marge]]** und wird von der Berechnungsstelle ermittelt. Der Referenzzinssatz ist **[Zahl]**-Monats **[**EURIBOR**] [**LIBOR**] [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz] [**CMS**]**. **[**Der Mindestzinssatz ist **[Mindestzinssatz]** % p.a.**[.]] [[**und der**] [**Der**]** Höchstzinssatz ist **[Höchstzinssatz]** % p.a.**]** **[*Bei Step-up und Step-down Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz oder Step-up und Step-down Pfandbriefen mit variablem Zinssatz einfügen*:** Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**"). Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig **[**(erster **[**langer/kurzer**]** Kupon)**]**. **[**Der letzte Zinszahlungstag ist der **[**Fälligkeitstag / **[letzter Zinszahlungstag]] [**(letzter **[**langer/kurzer**]** Kupon)**].]** Der Zinssatz entspricht: in Bezug auf die Zinsperiode ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum **[erster Zinszahlungstag]** (ausschließlich) dem Referenzzinssatz **[[**zuzüglich/abzüglich**] [Marge]]**, **[*für weitere Zinsperioden zu kopieren:*** in Bezug auf die Zinsperiode ab dem **[Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum **[Zinszahlungstag]** (ausschließlich) dem Referenzzinssatz **[[**zuzüglich/abzüglich**] [Marge]]]**

		und wird von der Berechnungsstelle ermittelt. Der Referenzzinssatz ist **[Zahl]**-Monats **[**EURIBOR**] [**LIBOR**] [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz] [**CMS**]**. **[**Der Mindestzinssatz ist **[Mindestzinssatz]** % p.a.**[.]] [[**und der**] [**Der**]** Höchstzinssatz ist **[Höchstzinssatz]** % p.a.**]** **[*Bei Null-Kupon Teilschuldverschreibungen oder Null-Kupon Pfandbriefen einfügen:* [**Nullkupon-Teilschuldverschreibungen**] [**Nullkupon Pfandbriefe**]** werden mit einem Abschlag auf ihren Nennbetrag angeboten und verkauft und nicht verzinst (außer im Falle von Zahlungsverzug).**]** **[*Bei Reverse Floating Teilschuldverschreibungen:*** Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig **[**(erster **[**langer/kurzer**]** Kupon)**]**. **[**Der letzte Zinszahlungstag ist der **[**Fälligkeitstag / **[letzter Zinszahlungstag]] [**(letzter **[**langer/kurzer**]** Kupon)**].]** Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem **[**Zinssatz**]** abzüglich des Referenzzinssatz von mindestens Null und wird von der Berechnungsstelle bestimmt. Der Referenzzinssatz ist **[[Zahl]**-Monats**] [**EURIBOR**] [**LIBOR**] [(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz]] [**CMS**]**. **[**Der Mindestzinssatz ist **[Mindestzinssatz]** % p.a. **[.]] [[**und der**] [**Der**] [**Höchstzinssatz ist **[Höchstzinssatz]** % p.a.**]** **[*Bei fest- bis variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen einfügen:*** Die Teilschuldverschreibungen sehen einen Festzinssatz-Zeitraum vor, in diesem werden die Teilschuldverschreibungen ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % p.a. verzinst. Für den Festzinssatz-Zeitraum sind die Zinsen **[**jährlich**/**halbjährlich**/**vierteljährlich**/[**anderer Zeitraum**]]** nachträglich jeweils am **[Festzinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am **[erster Festzinszahlungstag]** fällig (erster **[**langer**/**kurzer**]** Kupon). Auf den Festzinssatz-Zeitraum folgend sehen die Teilschuldverschreibungen einen variablen Zinszeitraum vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) vor, in

		welchem die Teilschuldverschreibungen in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Variable Zinsperiode**") verzinst werden. Die Zinsen sind für jede Variable Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Variablen Zinszahlungstag zahlbar. **[**Der letzte Zinszahlungstag ist der **[**Fälligkeitstag / **[letzter Variabler Zinszahlungstag]] [**(letzter **[**langer/kurzer**]** Kupon)**].]** Der Zinssatz für jede Variable Zinsperiode entspricht dem Referenzzinssatz **[[**zuzüglich/abzüglich**]** **[Marge]]** und wird von der Berechnungsstelle bestimmt. Der Referenzzinssatz ist **[Zahl]**-Monats **[**EURIBOR**]** **[**LIBOR**]** **[(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz]** **[**CMS**]**. **[**Der Mindestzinssatz ist **[Mindestzinssatz]** % p.a.**[**.**]]** **[[**und der**]** **[**Der**]** **[**Höchstzinssatz ist **[Höchstzinssatz]** % p.a.**]** *Rückzahlung* Die Teilschuldverschreibungen werden am Fälligkeitstag, dem **[Tag],** zum Nennwert zurückgezahlt. **[***Methode für die Berechnung der Rendite* Die Rendite für festverzinsliche Teilschuldverschreibungen wird nach der Standard ISMA Methode berechnet, derzufolge der Effektivzinssatz von Teilschuldverschreibungen unter Berücksichtigung täglicher Stückzinsen ermittelt wird. Die Rendite ist ***[Rendite einfügen]***.**]** **[***Schuldverschreibungsgesetz* Die Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) unterliegen den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen vom 9. August 2009 ("**SchVG**"). Die Anleihebedingungen einer Serie von Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) können durch die Emittentin mit Zustimmung der Anleihegläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. SchVG geändert werden, wenn die Endgültigen Bedingungen die Anwendbarkeit dieser Bestimmungen vorsehen.**]**
C.10	Derivative Komponente bei Zinszahlung	**[**Siehe Ziffer C.9.**]** **[**Nicht anwendbar, Zinszahlungen auf die Teilschuldverschreibungen haben keine derivative Komponente.**]**
C.11	Zulassung zum Handel am regulierten Markt	**[**Die Zulassung der Teilschuldverschreibungen zum Handel an einem regulierten Markt der **[●]** **[**Luxemburger Wertpapierbörse (Bourse de Luxembourg)**]** wird beantragt.**]** **[**Nicht anwendbar, die

		Zulassung zum Handel wird nicht beantragt.**]**
[C.21	Angabe der Märkte, an denen die Wertpapiere gehandelt werden und für die der Prospekt veröffentlicht wurde	**[**Nicht anwendbar, da ein Antrag zum Handel nicht gestellt ist.**] [**Der regulierte Markt der Luxemburger Wertpapierbörse (*Bourse de Luxembourg*)**] [●]]**

Abschnitt D – Risiken

Punkt	**Beschreibung**	**Geforderte Angaben**
D.2	Zentrale Risiken in Bezug auf die Emittentin	**Kreditrisiko** Die Emittentin ist Kreditrisiken ausgesetzt, d.h. Wertverlusten bzw. der Teil- oder Vollabschreibung einer Forderung infolge eines Ausfalls oder der Verschlechterung der Kreditwürdigkeit eines Geschäftspartners. Das Kreditrisiko beinhaltet auch das Ausfallrisiko der Gegenpartei, Länderrisiko, Sicherheitenrisiko, Erfüllungsrisiko und Emittentenrisiko. **Marktrisiko** Das Marktrisiko ist mit dem Risiko eines Verlusts auf Grund der Volatilität der Marktpreise von Finanzinstrumenten verbunden. Es beinhaltet unter anderem das Risiko potenzieller Verluste durch Veränderung der Marktbedingungen (d.h. Zinsrisiko, Credit-Spread-Risiko und Wechselkursrisiko) oder der die Kurse beeinflussenden Parameter (Kursschwankungen, Korrelationen). **Liquiditätsrisiko und Marktliquiditätsrisiko** Die Emittentin ist dem Liquiditätsrisiko ausgesetzt, d.h. dem Risiko, dass die Emittentin ihre gegenwärtigen und zukünftigen Zahlungsverpflichtungen nicht bzw. nicht rechtzeitig erfüllen kann (Solvenz- oder Finanzierungsrisiko). Trotz des bestehenden Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrages mit der Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Emittentin insolvent wird, was zunächst – bis zur Feststellung des jeweiligen Jahresabschlusses zum Geschäftsjahresende der Emittentin - zu einem Zahlungsausfall führen kann. Im Falle der Insolvenz der Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH hat der Anleihegläubiger einen Anspruch gegen die Insolvenzmasse der Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH. Die Befriedigung des Anspruchs kann unter Umständen nur teilweise oder sogar gar nicht erfolgen.

		Darüber hinaus besteht für die Emittentin das Risiko, dass sie infolge einer nicht ausreichenden Marktliquidität Handelsbestände nicht kurzfristig verkaufen oder gegen Kursschwankungen absichern bzw. nur zu einem niedrigeren Preis veräußern kann (Marktliquiditätsrisiko). Liquiditätsrisiken können sich auf verschiedenste Art und Weise ergeben. Beispielsweise kann die Emittentin möglicherweise an einem bestimmten Tag ihre Zahlungsverpflichtungen nicht erfüllen, so dass sie sich kurzfristig am Markt Liquidität zu ungünstigen Bedingungen im Hinblick auf die damit verbundenen Kosten beschaffen muss. **Betriebsrisiken** Unter Betriebsrisiko versteht man das Risiko von Verlusten, die durch unzureichende oder fehlerhafte interne Verfahren, Arbeitnehmer, Systeme und externe Ereignisse verursacht wurden. Es entsteht infolge menschlicher Fehler, Systemstörungen und unzureichender Kontrollen und Verfahren. Auch Rechtsrisiken sind Teil des Betriebsrisikos; sie entstehen insbesondere durch Ungewissheit über den Ausgang von Prozessen oder Ungewissheit über die Anwendbarkeit oder Auslegung von Verträgen, Gesetzen oder Vorschriften. **Regulierungsrisiko** Das Geschäft der Emittentin unterliegt detaillierter und umfassender Bestimmungen sowie Gesetzen und der Aufsicht. Änderungen der bestehenden Gesetze und Vorschriften können sich auf die Art und Weise auswirken, wie die Emittentin ihre Geschäfte betreibt, und auf die Produkte, welche die Emittentin anbieten kann. Änderungen von Vorschriften für Finanzdienstleistungen, Wertpapierprodukte und Transaktionen können insofern wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäfte der Emittentin haben, als diese ihre Aktivitäten neu strukturieren muss, was zu erhöhten Kosten und anderen Belastungen führen kann. **Immobilienhandel, Geschäfts- und strategisches Risiko** Als Kreditinstitut ist die Emittentin von der Kreditwürdigkeit ihrer Kunden und Geschäftspartner abhängig. Sinkt der Wert der für das Kreditportfolio gestellten Sicherheiten, ist die Emittentin einem höheren Kreditrisiko und, falls Kredite notleidend werden, einem erhöhten Risiko ausgesetzt, dass keine Rückzahlung erfolgt. Die Emittentin kann nicht gewährleisten, dass ihr Risikovorsorgeniveau ausreichend ist bzw. dass sie in zukünftigen Zeiten nicht wesentliche zusätzliche Reserven für mögliche uneinbringliche und zweifelhafte Forderungen bilden muss. Der Immobilienhandel und die sonstige Geschäftstätigkeit der Bank konzentrieren sich auf den deutschen Markt. Aus diesem

		Grund ist die Bank in einem besonders hohen Maße von der Entwicklung des Immobilienmarkts in Deutschland und einem wirtschaftlichen Umschwung in der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion, und zwar vor allem in Deutschland, abhängig. **Europäische Staatsschuldenkrise** Die Emittentin hat in Anbetracht der europäischen Staatsschuldenkrise und der Verschlechterung des Marktwertes für Obligationen von bestimmten staatlichen Emittenten Europas Abschreibungen von griechischen Anleihen vorgenommen und in Bezug auf griechische Staatsanleihen und Anleihen, die in Verbindung mit sogenannten PIIG Staaten stehen, weitere Maßnahmen zur Risikovorsorge eingeleitet. Sollte diese Risikovorsorge dennoch nicht ausreichen und sollten weitere Abschreibungen nötig sein, wird dies möglicherweise erhebliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin haben.
D.3	Zentrale Risiken bezogen auf die Wertpapiere	Bei den nachfolgenden Risikofaktoren handelt es sich um die wesentlichen Risikofaktoren, die den Teilschuldverschreibungen eigen sind. **Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment** Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Entwicklung der Teilschuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Teilschuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen. **Marktbedingungen und Marktpreisrisiko** Der Markt für den Handel mit Schuldtiteln ist möglicherweise volatil; er kann von verschiedenen Ereignissen negativ beeinflusst werden. Der Inhaber der Teilschuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Teilschuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Inhaber seine Teilschuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert. In diesem Fall besteht die Möglichkeit, dass der Inhaber der Teilschuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann. **Liquiditätsrisiko, Sekundärmarkt** Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Teilschuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er

		entsteht, dass er fortbestehen wird. Entsteht kein aktiver Markt für den Handel mit Teilschuldverschreibungen bzw. besteht ein solcher nicht fort, so könnten der Markt- bzw. Handelskurs und die Liquidität der Teilschuldverschreibungen hiervon negativ beeinflusst werden. **Fremdfinanzierte Wertpapiergeschäfte** Bei einem fremdfinanzierten Kauf der Teilschuldverschreibungen erhöht sich möglicherweise in wesentlichem Maße das Risiko des Inhabers der Teilschuldverschreibungen, mit diesen nicht den gewünschten Erfolg zu erzielen. **Transaktionskosten** Die vom Inhaber der Teilschuldverschreibungen tatsächlich erzielte Rendite der Teilschuldverschreibungen könnte sich möglicherweise von der angegebenen Rendite um die Transaktionskosten verringern. **Besteuerung** Eine mit den Teilschuldverschreibungen tatsächlich erzielte Prämie, ein Gewinn oder ein Ertrag könnte sich möglicherweise um für die Teilschuldverschreibungen zu entrichtende Steuern verringern. **FATCA** Die Emittentin kann gemäß dem Bestimmungen über Auslandskonten des *U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010* – FATCA – verpflichtet sein, US Steuern in Höhe von 30% auf alle oder einen Teil der Zahlungen einzubehalten, die nach dem 31. Dezember 2016 in Bezug auf (i) Wertpapiere geleistet werden, die am späteren der folgenden Zeitpunkte ausgegeben oder wesentlich verändert wurden: (a) 1. Juli 2014 oder (b) der Tag, der sechs Monate nach dem Tag liegt, an dem die auf ausländische durchlaufende Zahlungen ("*foreign passthru payments*") anwendbaren endgültigen Bestimmungen im Federal Register der USA eingetragen wurden; bzw. auf (ii) Wertpapiere geleistet werden, die für U.S. Steuerzwecke als Eigenkapital behandelt werden, unabhängig davon wann diese ausgegeben worden sind. **Zahlungsrisiken** **[*Im Falle von Teilschuldverschreibungen oder Pfandbriefen mit festem Zinssatz einfügen*:** Ein Anleihegläubiger von Teilschuldverschreibungen mit festem Zinssatz ist dem Risiko ausgesetzt, dass sich der Marktpreis dieser Teilschuldverschreibungen infolge von Veränderungen der Marktzinssätze negativ entwickelt.**]**

		[*Im Falle von Teilschuldverschreibungen oder Pfandbriefen mit variablem Zinssatz einfügen*: Auf Grund der schwankenden Zinserträge können Anleger die endgültige Rendite von variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen zum Kaufzeitpunkt nicht bestimmen.**]** **[*Im Falle von Reverse Floating Teilschuldverschreibungen einfügen:*** Anders als der Preis von normalen Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz, hängt der Preis von Reverse Floating Teilschuldverschreibungen in hohem Maße von der Rendite der festverzinslichen Teilschuldverschreibungen ab, die die gleiche Fälligkeit haben. Investoren werden dem Risiko ausgesetzt, dass langfristige Markzinsen steigen selbst wenn kurzfristige Marktzinsen fallen. In diesem Fall kompensiert ein steigendes Zinseinkommen nicht ausreichend den Rückgang des Preises des Reverse Floaters, da dieser Rückgang disproportional sein kann.**]** **[*Im Falle von Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen einfügen*:** Bei Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen haben Veränderungen des Marktzinsniveaus wesentlich stärkere Auswirkungen auf die Kurse als bei üblichen Teilschuldverschreibungen, da die Emissionskurse aufgrund der Abzinsung erheblich unter dem Nennbetrag liegen.**]** **Fremdwährungs-Schuldverschreibungen** Inhaber von Teilschuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten sind dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite solcher Teilschuldverschreibungen beeinflussen können. **Schuldverschreibungen, die ein Recht der Emittentin auf Vorzeitige Rückzahlung beinhalten** Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Teilschuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, oder sofern die Teilschuldverschreibungen vor Fälligkeit auf Grund des Eintritts eines in den Anleihebedingungen dargelegten Ereignisses zurückgezahlt werden, ist der Inhaber solcher Teilschuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite aufweisen wird als erwartet. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Inhaber der Teilschuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann. **[Zusätzliche Risikofaktoren in Bezug auf Pfandbriefe** Die für die Pfandbriefe geltenden Anleihebedingungen sehen weder Kündigungsgründe noch ein Recht des Anlegers auf vorzeitige Rückzahlung vor. Darüber hinaus werden Anlegern bei einem Einbehalt oder Abzug infolge einer Besteuerung der

		Zinszahlungen im Rahmen der Pfandbriefe keine zusätzlichen Beträge gezahlt, so dass Anleger den Nettobetrag von Zinszahlungen nach einem solchen Einbehalt oder Abzug erhalten.**]** **[*Im Falle von Teilschuldverschreibungen, auf die das Schuldverschreibungsgesetz anwendbar ist einfügen:* Zusätzliche Risikofaktoren in Bezug auf Teilschuldverschreibungen** Die Anleihebedingungen können vorsehen, dass die Inhaber der gleichen Teilschuldverschreibungen durch Mehrheitsbeschluss Änderungen der Anleihebedingungen durch die Emittentin zustimmen, wie in Paragraph 5 des Schuldverschreibungsgesetztes ("**SchVG**") beschrieben. Solche Änderungen der Anleihebedingungen, die nach dem SchVG zulässig sind, können schwerwiegende negative Auswirkungen auf den Inhalt und den Wert der Teilschuldverschreibungen haben und sind für alle Inhaber der Teilschuldverschreibungen bindend, selbst wenn diese gegen die Änderungen gestimmt haben.**]** **Finanztransaktionssteuer** Einige Mitgliedstaaten der EU, einschließlich der Bundesrepublik Deutschland, verhandeln derzeit über die Einführung einer Finanztransaktionssteuer u.a. im Hinblick auf Teilschuldverschreibungen, die in einem der teilnehmenden Mitgliedstaaten emittiert werden. Nach dem gegenwärtigen, von der europäischen Kommission vorgelegten Entwurf einer Richtlinie zur Einführung der Finanztransaktionssteuer ("**RL-Entwurf**") sollen mit ursprünglich vorgesehenem Start zum 1.1.2014 u.a. jeder Kauf, Verkauf oder Tausch von Teilschuldverschreibungen oder Pfandbriefen i.H.v. mindestens 0,1 % des vereinbarten Kaufpreises besteuert werden. Der Entwurf einer Finanztransaktionssteuer ist jedoch immer noch Gegenstand von Verhandlungen zwischen den teilnehmenden Mitgliedstaaten und war (und wird höchstwahrscheinlich weiterhin) Gegenstand rechtlicher Auseinandersetzungen (sein). Der Entwurf könnte daher vor seiner Umsetzung abgeändert werden, wobei der Zeitpunkt einer solchen Umsetzung nicht absehbar ist. Weitere Mitgliedstaaten könnten sich entschließen, den Entwurf ebenfalls umzusetzen. Der Investor selbst ist – sofern er kein Finanzinstitut im Sinne des RL-Entwurfes ist – nicht Steuerschuldner der Finanztransaktionssteuer, haftet aber gegebenenfalls für die Abführung der Finanztransaktionssteuer oder muss Dritte, ebenfalls für die Steuer haftende, entschädigen. Ferner muss der Investor damit rechnen, dass sich die Belastung mit Finanztransaktionssteuer indirekt auf den Wert der Teilschuldverschreibungen oder Pfandbriefe auswirkt. Die

		erstmalige Ausgabe der Teilschuldverschreibungen oder Pfandbriefe soll hingegen nicht der Finanztransaktionssteuer unterliegen. **Risiken im Zusammenhang mit der Einführung eines künftigen Abwicklungsregimes für Kreditinstitute** Anfang Juni 2012 veröffentlichte die EU-Kommission den Vorschlag für eine Richtlinie zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (die so genannte Bank Recovery and Resolution Directive, "**BRRD**"), hinsichtlich derer die EU-Kommission, der Rat und das Europäische Parlament eine am 18. Dezember 2013 veröffentlichte Einigung erzielten. Das Europäische Parlament verabschiedete die BRRD am 15. April 2014. Die BRRD beinhaltet in Bestimmungen bezüglich der Sanierung und Abwicklung, nach denen zusätzliche Entscheidungszuständigkeiten und Befugnisse für Aufsichtsbehörden, zusätzliche Organisations- und Meldepflichten für Banken und mögliche Verlustbeteiligungen für Gläubiger vorgesehen sind, sowie Überlegungen im Hinblick auf die Finanzierung eines Bankenrestrukturierungsfonds. Darüber hinaus enthält die BRRD auch Bestimmungen, nach denen der zuständigen Aufsichts- und/oder sonstigen Behörde bestimmte Abwicklungsbefugnisse eingeräumt werden müssen. Nach der BRRD erhalten die Abwicklungsbehörden unter gewissen Umständen die Befugnis, die Forderungen von nicht abgesicherten Gläubigern eines ausfallenden Instituts abzuschreiben und Forderungen in Eigenkapital umzuwandeln (sog. "Bail-in Instrument"). Die BRRD sieht für die Bestimmungen zum Bail-in-Instrument eine längere Umsetzungsfrist vor; sie sollen ab dem 1. Januar 2016 angewandt werden. Nach der BRRD würde eine Abschreibung (bzw. Umwandlung in Eigenkapital) nach Maßgabe des Bail-in-Instruments keine vorzeitige Rückzahlung auslösen. Folglich wären auf diese Weise abgeschriebene Beträge unwiderruflich verloren, und die Inhaber der betreffenden Instrumente hätten – unabhängig davon, ob die Finanzlage der Bank wiederhergestellt wird – keine Ansprüche mehr aus diesen Instrumenten. Die Inhaber der betreffenden Instrumente dürfen jedoch durch die Anwendung der Bail-in-Instrumente nicht schlechter gestellt werden als bei Durchführung eines normalen Insolvenzverfahrens. Sofern die betroffenen Gläubiger durch die Anwendung der Bail-in-Instrumente schlechter gestellt wären, wäre der Unterschiedsbetrag durch die Abwicklungsbehörde zu tragen.

		Die Mitgliedstaaten müssen nach der BRRD bis zum 1. Januar 2015 die zur Einhaltung der BRRD erlassenen Rechts- und Verwaltungsvorschriften anwenden. Zur Umsetzung des Bail-in-Instruments erlassene Vorschriften müssen dabei jedoch von den Mitgliedstaaten ab dem 1. Januar 2016 angewandt werden. In der BRRD wird ein Minimum von Abwicklungsinstrumenten festgelegt. Die Mitgliedstaaten haben jedoch die Möglichkeit, spezifische nationale Instrumente und Befugnisse für den Umgang mit ausfallenden Instituten beizubehalten, sofern diese zusätzlichen Befugnisse mit den Grundsätzen und Zielen des Bankenabwicklungsrahmens entsprechend der BRRD vereinbar sind und sofern sie einer wirksamen Gruppenabwicklung nicht im Wege stehen. Es besteht das Risiko, dass der deutsche Gesetzgeber vor der Umsetzung der BRRD Bail-in-Regelungen für Eigenmittelinstrumente der Banken schafft. Der Vorschlag für eine Verordnung zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Bankenabwicklungsfonds ("**SRM-Verordnung**") in der Fassung vom 20.12.2013, die bereits die bisherigen Trilogverhandlungen berücksichtigt, sieht vor, dass die Entscheidung über die Anwendung des Bail-in-Instruments im Einzelfall vom einheitlichen Abwicklungsmechanismus getroffen werden soll. Die Trilogverhandlungen wurden im März 2014 abgeschlossen. Das Europäische Parlament verabschiedete die SRM-Verordnung am 15. April 2014. Es ist darauf hinzuweisen, dass die CRR in Art. 518 vorsieht, dass die Kommission bis zum 31. Dezember 2015 prüft, ob in der CRR selbst Regelungen vorgesehen werden sollen, wonach Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals oder des Ergänzungskapitals abzuschreiben sind, wenn festgestellt wird, dass der Fortbestand eines Kreditinstituts nicht mehr gegeben ist. Solche gesetzlichen Bestimmungen und/oder aufsichtsrechtlichen Maßnahmen können die Rechte der Darlehensgeberin erheblich beeinträchtigen, da sie für den Fall, dass der Fortbestand der Darlehensnehmerin nicht mehr gegeben wäre oder sie abgewickelt werden müsste, den Verlust der gesamten Anlage zur Folge haben können und sich – auch vor Eintritt der Nichttragfähigkeit bzw. der Abwicklung – nachteilig auf den Marktwert des Nachrangdarlehens auswirken können.

Abschnitt E – Angebot

Punkt	Beschreibung	Geforderte Angaben
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweck-bestimmung der Erlöse	**[**Der Nettoemissionserlös aus der Begebung von Teilschuldverschreibungen dient allgemeinen Finanzierungszwecken.**][●]**
E.3	Angebots-konditionen	Der Gesamtbetrag **[**der Emission**][**des Angebots**]** beträgt **[●]**. **[**Ausgabepreis**]** **[**Mindeststückelung**]** **[**Die Zeichnungsfrist ist vom **[●]** bis **[●].]** **[**Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder verkürzt werden.**]** **[**Art der Bekanntmachung**]** **[**Weitere Angebotskonditionen sind **[●].]** **[**Ein öffentliches Angebot erfolgt nicht und wird nicht in Erwägung gezogen.**]**
E.4	Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind einschließlich Interessen-konflikten	**[**Nicht anwendbar. Soweit der Emittentin bekannt ist, liegen bei keiner Person, die bei dem Angebot der Teilschuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte vor, die einen Einfluss auf die Teilschuldverschreibungen haben könnten / gegebenenfalls Erläuterung von Interessenkonflikten.**] [●]**
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	**[●]**

RISK FACTORS

The purchase of Notes issued under the Programme is associated with certain risks.

The information set forth below under "Risk Factors relating to COREALCREDIT" is a disclosure of the principal risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes but the inability of the Issuer to fulfil its obligations under the Notes may also occur for other reasons.

The information set forth below under "Risk Factors relating to the Notes" is a disclosure of risk factors, that are known to the Issuer at the date of this Base Prospectus, that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes and that are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Additional risks that are not known at the date of this Prospectus or currently believed to be immaterial could likewise have an adverse effect on the value of the Notes.

Notes to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where an issue of Notes is rated a security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to revision or withdrawal at any time by the assigning rating organisation. Any negative change in the credit rating of the Issuer could adversely affect the trading price of the Notes.

Prospective Investors should determine whether an investment in the Notes is appropriate in their particular circumstances. An investment in the Notes requires a thorough understanding of the nature of the relevant transaction. Prospective investors should take into account their current financial situation and their investment objectives before deciding whether to invest in the Notes. In this context, they should take into consideration the risks of an investment in the Notes set out below. They should also consider all other information contained in this Prospectus. Prospective investors are also advised to consult their own tax advisers, legal advisers, accountants or other relevant advisers as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of the Notes including the effect of any laws of each country of which they are residents.

If one or more of the risks described below occur, this may result in material decreases in the price of the Notes or, in the worst-case scenario, in a total loss of interest and capital invested by the Investor.

An investment in the Notes might not be suitable for investors who have not sufficient knowledge of the finance sector.

RISK FACTORS RELATING TO COREALCREDIT

The business model of the Issuer can generally entail risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes issued under the Programme. These risk factors can be divided into the following categories:

Credit Risk

COREALCREDIT is exposed to credit risk, i.e. the loss in value, or alternatively partial or complete write-down, of a receivable as a result of default or deterioration in the creditworthiness of a counterparty. Credit risk also comprises counterparty risk, country risk, collateral risk, settlement risk, and issuer risk:

(i) Counterparty risks include possible losses on interest- and foreign currency-based derivatives and forward transactions; (ii) Country risks include the risk of possible transfer and conversion problems, i.e. the risk that the government of a state may take measures that restrict the cross-border transfer of capital and/or the procurement of currency; Country risk also includes the risk of the default or deterioration in credit standing of a country; (iii) Collateral risk is the risk of a deterioration in the value of collateral for reasons attributable to the property that is being financed, and/or changes in the relevant market; (iv) Settlement risk is the risk that, following delivery or payment by the Issuer, the counterparty fails to make the agreed counter-performance; and (v) Issuer risk is the risk of partial or total loss of receivables from investment securities such as profit-share rights or other bonds due to the default of the Issuer.

On the part of COREALCREDIT, a credit risk exists to an especially high degree, however, in connection with the granting of credits, since, if this risk is realized, not only is the compensation for the activity lost, but also and above all the loans which have been made available to the customer. The Issuer believes that adequate provision has been made for all of COREALCREDIT's recognized potentially or acutely endangered credit commitments. It cannot be excluded, however, that COREALCREDIT will have to make further provision for possible loan losses or realize further loan losses, possibly as a consequence of the persistently weak economic situation, the continuing deterioration in the financial situation of borrowers from COREALCREDIT, the increase in corporate and private insolvencies (particularly in Germany), the decline in the value of collateral, the impossibility in some cases of realizing collateral values or a change in the provisioning and risk-management requirements. This may materially adversely affect COREALCREDIT's net assets, financial position and earnings performance.

Market Risk

Market risk is related to the risk of a loss due to the volatility of market prices of financial instruments. It includes among others the risk of potential loss arising by changes in market conditions, i.e. interest rate risk, credit spread risk and exchange-rate risk, or parameters which influence prices (volatilities, correlations).

Volatility in interest rates, for instance, may negatively affect the Issuer's net interest income and have other adverse consequences. As with any bank, changes in market interest rates could affect the interest rates the Issuer charges on its interest-earning assets differently than the interest rates it pays on its interest bearing liabilities. This difference could result in an increase in interest expense relative to interest income, which would reduce the Issuer's net interest income, the largest source of its revenues. An increase in interest rates may reduce the demand for loans and the Issuer's ability to originate loans. A decrease in the general level of interest rates may affect the Issuer through, among other things, increased prepayments on its loan portfolio and increased competition for deposits. Likewise, a decrease in interest rates may affect the Issuer's ability to securitise parts of its balance sheet positions or otherwise issue debt securities. Interest rates are highly sensitive to many factors beyond the Issuer's control, including monetary policies and domestic and international economic and political conditions.

Liquidity Risk and Market Liquidity Risk

The Issuer is exposed to liquidity risk, i.e. the risk that the Issuer is unable to meet its current and future payment commitments, or is unable to meet them on time (solvency or funding risk). In addition, the risk exists for the Issuer that inadequate market liquidity will prevent the Issuer from selling trading positions at short notice or hedging them, or that it can only dispose of them at a lower price (market-liquidity risk).

Despite the existing domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) which has been entered into with Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH, which itself has entered into profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) with Aareal Bank AG, an insolvency of the Issuer could not be excluded. This could lead to a payment default which may last until the determination of annual accounts in respect of the end of the financial year of the Issuer. In case of an insolvency of the Issuer which occurs upon the determination of annual accounts regarding the end of the financial year of the Issuer the domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) entitles the Issuer to claim against Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH for the amount which is equal to the amount which would be necessary to satisfy the claims of the note holders against the Issuer. This contractual claim of the Issuer against Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH may either be pledged through foreclosure proceedings by the note holders or may be acquired by the Issuer by way of assignment of the loss transfer claim (*Verlustübernahmeanspruch*).

In the case of an insolvency of Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH, the Noteholder may have a claim against the insolvency estate (*Insolvenzmasse*) of Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH, which may potentially be fulfilled only in part or even not at all.

Liquidity risk can arise in various forms. It may happen that on a given day the Issuer is unable to meet its payment commitments and then has to procure liquidity at short notice in the market on expensive conditions.

Generally, the Issuer's profitability is tied to its access to low cost funds. Due to the nature of the Issuer's business, it does not have access to a large base of customer deposits as an inexpensive source of funds. Its source of funds predominantly derives from the issue of Pfandbriefe. Other funding sources are bearer securities in the form of senior unsecured notes, Securitisation and Syndication.

Particularly in view of the current financial market crisis and the tight market situation the Issuer's costs of funds may prove to be more expensive in the future than was the case historically and more expensive than currently contemplated in the Issuer's plans.

This circumstance may also affect the issuance of Pfandbriefe as it cannot be excluded that also the refinancing costs for the issuance of Pfandbriefe increase, in particular if the value of the assets in the cover pool deteriorates. Under extreme market conditions the sale of securities, including Pfandbriefe, may become temporarily impossible. Furthermore, a decrease in creditworthiness of the Issuer or an increase in the risk positions of its financing portfolios may have the same effect for unsecured securities and money market instruments.

Operational Risks

Operational risk describes the risk of losses arising from insufficient or erroneous internal processes, employees, and systems, as well as external events. It is caused by human errors, systems failures and insufficient controls and processes. Legal risks are also part of the operational risk; legal risks, in particular, arise from uncertainty as to the outcome of legal actions or uncertainty in the applicability or interpretation of contracts, laws or regulations.

In the processing of problem loans, there was a court dispute in 2013 involving the repayment of collateral that had been exploited and damages emanating from a sale of a claim by the Issuer. The Issuer believes that there are good chances that it will successfully defeat the action. As a precautionary measure, however, provisions have been formed in the amount of the respective claims.

Counterparty Risks vis-à-vis Financial Institutions

The Issuer defines counterparty risk in relation to financial institutions as the potential losses in value or foregone profit, which may occur through unexpected default or deterioration of the credit quality of trading counterparties with whom the Bank has entered into securities transactions, money market, interest rate or currency derivatives, as well as securities repurchase transactions.

Regulatory Risk

The Issuer's business is subject to detailed, comprehensive laws and regulations as well as supervision. Changes in existing laws and regulations may affect the way in which the Issuer conducts its business and the products the Issuer may offer. Changes in regulations relating to financial services, securities products and transactions may materially adversely affect its businesses by restructuring the Issuer's activities, imposing increased costs or otherwise.

Real Estate Business, Business and Strategic Risk

As a credit institution, the Issuer is exposed to the creditworthiness of its customers and counterparties. If the value of the collateral securing the loan portfolio declines, the Issuer will be exposed to higher credit risk and increased risk of non-recovery in the event that any of its loans fail to perform. The Issuer cannot assure that its level of risk provisioning will be adequate or that it will not have to make significant additional provisions for possible bad and doubtful debts in future periods.

The Bank's real estate business and business activities are solely focused on the German market. It is therefore dependent to a particularly high degree on the development of the real estate market in Germany and an economic rebound in the European economic and monetary union, and most of all in Germany. Should the overall economic conditions deteriorate further or should the incentives and reforms necessary to boost the German and the European economies fail to materialise, this may materially adversely affect the Bank's net assets, financial position and earnings.

Germany's banking sector is characterized by intensive competition. Should the Bank not be able to offer its products and services on competitive terms and conditions, thereby achieving margins which at least cover the costs and risks related to its business activities, this may materially adversely affect the Banks's net assets, financial position and earnings performance.

European Sovereign Debt Crisis

In view of the European sovereign debt crisis and the deteriorating market value of obligations of certain European sovereign issuers, COREALCREDIT has made write-downs on Greek bonds and has made further risk provisioning relating to Greek government bonds and bonds relating to the so-called PIIG countries. However, should such risk provisioning prove not to be sufficient and should further write-downs be necessary, this may materially adversely affect COREALCREDIT's net assets, financial position and earnings performance.

Termination of the domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*)

Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH and the Issuer have entered into a domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*). According to Section 303 paragraph 1 of the German Stock Companies Act (*AktG*) Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH is therefore obliged to provide security in favour of the Noteholders if the domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) is terminated and the relevant claim has been founded before the termination of the agreement was filed with the companies register (*Handelsregister*). The

Noteholders are required to notify their claim to Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH within a period of six month after the termination of the domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) is registered and published. Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH, in turn, has entered into a domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) with Aareal Bank AG.

The Noteholders are entitled to claim for the provision of security against Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH in an amount which is equal to their claims against the Issuer. After the notification period has expired there is no claim against Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH. If the Noteholders will not notify their claims against Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH within a period of six month after the termination of the domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) is registered and published (preclusion period/*Auschlussfrist*) their claim will lapse. The Noteholder is obliged to clarify against Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH by its notification that security shall be provided as well as the relevant amount.

The termination of the domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) will immediately be published by the Issuer in the same manner publications has been made according to the Programme Conditions.

RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES

Each potential investor in the 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 principal or interest is payable in one or more currencies, or 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 any relevant indices and 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.

Risk factors relating to the Notes can be divided into the following categories:

General Risks Relating to the Notes

Market Conditions and Market Price Risk

The market for debt securities issued by German companies and banks is influenced by economic and market conditions in Germany and, to varying degrees, by market conditions, interest rates, currency exchange rates and inflation rates in other European and other industrialised countries. There can be no assurance that events in Germany, other European countries or elsewhere will

not cause market volatility or that such volatility will not adversely affect the price of Notes or that economic and market conditions will not have any other adverse effect.

The development of market prices of the Notes depends on various factors, for example changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, and inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which may materialise if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.

The Issuer is entitled to buy and sell the Notes for its own account or for the account of others, and to issue further Notes. Such transactions may favourably or adversely affect the price development of the Notes. If additional and competing products are introduced in the markets, this may adversely affect the value of the Notes.

Liquidity Risk, Secondary Market

Application has been made in order for the Notes to be issued under the Programme to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on an alternative stock exchange or 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 one does develop, that it will be maintained. If an active trading market for the Notes does not develop or is not maintained, the market or trading price and liquidity of the Notes may be adversely affected.

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 may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. 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.

Margin Lending

If a loan is used by a holder to finance the acquisition of the Notes and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the holder not only has to face a potential loss on its investment but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. This may significantly increase the risk of a loss. Holders should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, or to repay the loan on demand, even if they may suffer losses instead of realising gains.

Hedging Transactions

Holders should not rely on being able to enter into transactions during the term of the Notes which would enable them to exclude any risks in connection with their Notes. The possibility of entering into such transactions depends on market conditions and the circumstances underlying the relevant transaction. It may not be possible at all to enter into such transactions or only at an unfavourable market price, which would result in a loss.

Transaction Costs

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) may incur in addition to the current price of the Notes. These incidental costs may significantly reduce or even exclude the profit potential of the Notes. For instance, credit

institutions as a rule charge their clients for own commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders must take into account that they may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs). In addition to such costs directly related to the purchase of Notes (direct costs), Holders must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Prospective investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Notes before investing in the Notes.

Taxation

Payments of interest on the Notes or profits realised by the holder upon the sale or repayment of the Notes, may be subject to taxation in the holder's home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes. The tax impact on holders generally in the Federal Republic of Germany and in Luxembourg is described under "Taxation"; however, the tax impact on an individual holder may differ from the situation described for holders generally.

Prospective investors should consult their own tax advisors for advice on the tax impact of an investment in the Notes.

Financial Transaction Tax

On 14 February 2013, the EU Commission adopted a proposal for a Council Directive (the "**Draft Directive**") on a common financial transaction tax ("**FTT**"). According to the Draft Directive, the FTT shall be implemented and enter into effect in eleven EU Member States (Austria, Belgium, Estonia, France, Germany, Greece, Italy, Portugal, Spain, Slovakia and Slovenia; the "**Participating Member States**") originally scheduled to start as of 1 January 2014.

Pursuant to the Draft Directive, the FTT shall be payable on financial transactions provided at least one party to the financial transaction is established or deemed established in a Participating Member State and there is a financial institution established or deemed established in a Participating Member State which is a party to the financial transaction, or is acting in the name of a party to the transaction. The FTT shall, however, not apply to (*inter alia*) primary market transactions referred to in Article 5 (c) of Regulation (EC) No 1287/2006, including the activity of underwriting and subsequent allocation of financial instruments in the framework of their issue.

The rates of the FTT shall be fixed by each Participating Member State but for transactions involving financial instruments other than derivatives shall amount to at least 0.1 per cent. of the taxable amount. The taxable amount for such transactions shall in general be determined by reference to the consideration paid or owed in return for the transfer. The FTT shall be payable by each financial institution established or deemed established in a Participating Member State which is a party to the financial transaction, acting in the name of a party to the transaction or where the transaction has been carried out on its account. Where the FTT due has not been paid within the applicable time limits, each party to a financial transaction, including persons other than financial institutions, shall become jointly and severally liable for the payment of the FTT due.

Prospective holders of the Notes should therefore note, in particular, that any sale, purchase or exchange of the Notes will be subject to the FTT at a minimum rate of 0.1 per cent. provided the abovementioned prerequisites are met. The holder may be liable to itself pay this charge or reimburse a financial institution for the charge, and/or the charge may affect the value of the Notes. However, the issuance of Notes under the Programme should not be subject to the FTT.

The Draft Directive is still subject to negotiation between the Participating Member States and was (and mist probably still will be) the subject of legal challenge. Therefore it may be changed at any time. Moreover, once the Draft Directive has been adopted (the "Directive"), it will need to be implemented into the respective domestic laws of the Participating Member States and the domestic provisions implementing the Directive might deviate from the Directive itself. Prospective holders of the Notes should consult their own tax advisers in relation to the consequences of the FTT associated with subscribing for, purchasing, holding and disposing of the Notes.

U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding

Whilst the Notes are in global form and held within CBF or the Common Depositary in all but the most remote circumstances, it is not expected that FATCA will affect the amount of any payment received by CBF or the Common Depositary (see Section "*Taxation – U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding*" below). However, FATCA may affect payments made to custodians or intermediaries in the subsequent payment chain leading to the ultimate investor if any such custodian or intermediary generally is unable to receive payments free of FATCA withholding. It also may affect payment to any ultimate investor that is a financial institution that is not entitled to receive payments free of withholding under FATCA, or an ultimate investor that fails to provide its broker (or other custodian or intermediary from which it receives payment) with any information, forms, other documentation or consents that may be necessary for the payments to be made free of FATCA withholding. Investors should choose the custodians or intermediaries with care (to ensure each is compliant with FATCA or other laws or agreements related to FATCA including any IGA legislation, if applicable), provide each custodian or intermediary with any information, forms, other documentation or consents that may be necessary for such custodian or intermediary to make a payment free of FATCA withholding. Investors should consult their own tax adviser to obtain a more detailed explanation of FATCA and how FATCA may affect them.

If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Notes as a result of FATCA, none of the Issuers, any paying agent or any other person would, pursuant to the Terms and Conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding. As a result, investors may receive less interest or principal than expected.

Risks in connection with the adoption of a future resolution regime for credit institutions

In early June 2012, the EU Commission published the proposal for a directive establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the so called Bank Recovery and Resolution Directive, "**BRRD**") on which the European Commission, the Council and the European Parliament reached an agreement that was published on 18 December 2013. The European Paliament adopted the BRRD on 15 April 2014.

The purpose of the legal framework, which is proposed to be implemented into national law by the end of 2014, is to ensure throughout the EU that credit institutions, investment firms, financial holding companies and branches of institutions having their registered offices outside the EU, in particular at a point of non-viability, may recover or, if necessary, be resolved without imposing risks on the stability of the financial markets.

The BRRD includes provisions in this respect, granting additional competencies and powers to supervisory authorities, additional organizational and reporting duties for banks, possible loss participations of creditors, as well as considerations for the financing of a bank restructuring fund. Furthermore, the BRRD also includes provisions to require the competent regulator and/or

authority to be given certain resolution powers. The proposal authorizes the competent regulator and/or authority to write down unsecured claims of a non-viable institution and to convert claims against an institution into equity if certain requirements are met (the "**bail-in tool**"). The BRRD provides for a longer transposition period with respect to the provisions on the bail-in tool; they shall be applied from 1 January 2016.

Under the bail-in tool the competent regulator and/or authority will have the power, upon certain trigger events, to cancel existing shares, to write down bail-in-eligible liabilities (i.e. Additional Tier 1 instruments and other subordinated debt and even senior debt, subject to exceptions in respect of certain liabilities) of a failing credit institution or to convert such eligible liabilities of a failing credit institution into equity at certain rates of conversion representing appropriate compensation to the affected creditor for the loss incurred as a result of the write-down and conversion, to strengthen the credit institution's financial position and allow it to continue as a going concern subject to appropriate restructuring.

Pursuant to the BRRD, any write-down (or conversion) in accordance with the bail-in tool would not result in an early redemption. Consequently, any amounts so written down would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored. The holders of such instruments whose claims have been written down or converted to equity shall not incur greater loss than they would have incurred if the institution had been wound up under normal insolvency proceedings. In case the holder of such instruments would have incurred greater losses than it would have occurred under normal insolvency proceedings, it is entitled to the payment of the difference from the resolution financing arrangements.

The BRRD will require Member States to apply the national law, regulations and administrative provisions adopted to comply with the BRRD by 1 January 2015. However, provisions adopted to implement the bail-in tool shall be applied by Member States by 1 January 2016. The proposal for the BRRD sets out a minimum set of resolution tools. Member States may however retain specific national tools and powers to deal with failing institutions if those additional powers are consistent with the principles and objectives of the resolution framework pursuant to the BRRD and do not pose obstacles to effective group resolution.

The European Commission also assumes that future bail-in instruments will be established under national law. In its Communication on the application, from 1. August 2013, of State aid rules to support measures in favour of banks in the context of the financial crisis ("**Banking Communication**") the European Commission states that State aid should generally only be granted by Member States to failing banks once bail-in instruments have been applied. Therefore, there is a risk that the German legislator might establish a bail-in regime before implementing the BRRD.

The proposal for a regulation establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of a credit institution and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Bank Resolution Fund ("**SRMR**") as published on 20 December 2013 which already covers the recent Trilogue negotiation between the Council, the European Parliament and the European Commission, provides for a decision by the Single Resolution Mechanism on the application of bail-in instruments on a case-by-case basis. The Trilogue negotiations completed in March 2014. The European Parliament adopted the final compromise on 15 April 2014.

It should be noted that the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms, dated 26 June

2013, as amended, supplemented or replaced from time to time (the "**CRR**") states in Art. 518 that by 31 December 2015 the European Commission shall review and report on whether the CRR should contain a requirement that Additional Tier 1 or Tier 2 capital instruments are to be written down in the event of a determination that an institution is no longer viable.

Such legal provisions and/or regulatory measures may severely affect the rights of the Holder of Additional Tier 1 instruments, may result in the loss of the entire investment in the event of non-viability or resolution of the Borrower, and may have a negative impact on the market value of the subordinated loan also prior to non-viability or resolution.

Legality of Purchase

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

Change of Law

The Terms and Conditions will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or administrative practice after the date of this Prospectus.

Risks Relating to Specific Types of Notes

Fixed Rate Notes

A holder of 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. While the nominal interest rate of fixed rate Notes as specified in the applicable Final Terms is fixed during the term 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 fixed rate Notes regularly changes, too, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of fixed rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of fixed rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate. The holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market interest rate which may materialise if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.

Floating Rate Notes

A key difference between floating rate Notes and fixed rate Notes is that interest income on floating rate Notes cannot be anticipated. Due to varying interest income, investors are not able to determine a definite yield of floating rate Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having fixed interest rates. Investors are exposed to the reinvestment risk if market interest rates decline. That is, investors may reinvest the interest income paid to them only at the relevant lower interest rates then prevailing.

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.

Reverse Floating Rate Notes

The interest income of reverse floating rate Notes is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases whereas it increases if the reference rate decreases. Unlike the price of ordinary floating rate Notes, the price of reverse floating rate Notes is highly dependent on the yield of fixed rate Notes having the same maturity. Price fluctuations of reverse floating rate Notes are parallel but are substantially sharper than those of fixed rate Notes having a similar maturity. Investors are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease. In this case, increasing interest income cannot adequately offset the decrease in the reverse floater's price because such decrease is disproportionate.

Zero Coupon Notes

Zero coupon Notes do not pay current interest but are issued at a discount from their nominal value. 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 zero coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of zero coupon Notes than on the prices of fixed rate Notes because the discounted issue prices are substantially below par. If market interest rates increase, zero coupon Notes can suffer higher price losses than other Notes having the same maturity and a comparable credit rating. Hence, zero coupon Notes are a type of investment associated with a particularly high price risk.

Foreign Currency Notes

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 Notes 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 in Euro. If the underlying exchange rate falls and the value of the Euro correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in Euro falls.

Notes containing Early Redemption Rights of the Issuer

The Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand. In addition, each Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation 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 such 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.

Additional Risk Factors relating to Pfandbriefe

The Terms and Conditions of the Notes which apply to Pfandbriefe will not contain any events of default and will not be issued with the benefit of an investor put option. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on interest payments under the Pfandbriefe, no additional amounts will be paid to investors so that investors will receive interest payments net of such withholding or deduction.

The insolvency of an issuer of Pfandbriefe does not have an immediate effect on the settlement of the Pfandbriefe. However, there is a risk that the investor will suffer a loss, in the event that the cover assets provided to cover the Pfandbriefe are not sufficient to fulfil the payment obligations vis-à-vis all Pfandbriefholders.

Pfandbriefe that meet the jumbo standard of the German Association of Pfandbrief Banks (*Verband Deutscher Pfandbriefbanken*) will only be issued in Euro, will always have a fixed term and will only be redeemed at the principal amount on the Redemption Date in accordance with the Programme Terms and Conditions of the Notes (the "**Jumbo Pfandbriefe**").

Additional Risk Factors relating to Notes

If the Final Terms provide that the Terms and Conditions may be amended by the Issuer with consent of the holders by way of a majority resolution in a Holders Meeting or by a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as described in Sections 5 et seq. German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*, "**SchVG**"), the Issuer may subsequently amend the Terms and Conditions with the consent of the majority of holders specified in the Final Terms, which amendment will be binding on all holders of the relevant Series of Notes even if they may have voted against the change.

Therefore, 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 of a particular Series of Notes, certain rights of such holder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled, which may have significant negative effects on the value of the Notes and the return from the Notes.

If the Final Terms provide for the appointment of a holders' joint representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the holders, a holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce a part or all of its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the holders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the holders.

These risk warnings do not substitute advice by the investor's bank or by legal, business or tax advisers, which should in any event be obtained in order to be able to assess the consequences of an investment in the Notes. Investment decisions should not be made solely on the basis of the risk warnings set out in the Prospectus (including any supplements thereto) since such information cannot serve as a substitute for individual advice and information which is tailored to the requirements, objectives, experience, knowledge and circumstances of the investor concerned.

RESPONSIBILITY STATEMENT

COREALCREDIT BANK AG ("**COREALCREDIT**", the "**Bank**" or the "**Issuer**") with its registered office in Frankfurt am Main is solely responsible for the information given in this Prospectus. The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

NOTICE

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

To the best of the knowledge of the Issuer, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, this Prospectus contains all information with regard to the Issuer and the 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 any opinions and intentions expressed by it herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to the Issuer, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any statement therein or opinions or intentions expressed therein misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to verify the foregoing.

No person has been authorised by the Issuer to give any information which is not contained in or not consistent with this Prospectus or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuer or such other information as in the public domain and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by the Issuer, any Dealer (as defined in "General Description of the Programme") or any of them.

This Prospectus is a base prospectus within the meaning of Article 5.4 of the Prospectus Directive and is valid for twelve months following its date of publication and it and any supplement hereto as well as any Final Terms filed within these twelve months 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 will 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 which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and the final closing of any tranche of Notes offered to the public or, as the case may be, when trading of any tranche of Notes on a regulated market begins, in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

No person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus, any document incorporated herein by reference, or any supplement thereof, or any Final Terms or any 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 the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required by the Issuer and any Dealer to inform themselves about and to observe any such restrictions. In particular, the Notes and the guarantee, if any, to be issued upon substitution of the debtor in accordance with the terms and conditions of the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States, and may include Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes and the guarantee, if any, may not be offered or sold (or, in the case of Notes subject to U.S. tax law requirements, delivered) within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations thereunder and in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**"). The Notes and the guarantee, if any, are being offered and sold outside the United States to non-U.S. Persons in reliance on Regulation S. For a description of these and 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, see "Selling Restrictions" on page 235 of this Prospectus.

The language of the Prospectus is English. The historical financial information incorporated by reference or set out in the Prospectus, respectively, is in the German language. Any other part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the German text of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms.

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

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.

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

In connection with the issue of any tranche of Notes, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the applicable Final Terms 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 the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manger) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant tranche of Notes is made 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 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", "€" or "Euro" are to the single currency of certain member states of the European Union.

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

GENERAL

Under this EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**"), the Issuer may from time to time issue notes (the "**Notes**") and appoint dealers in respect of one or more Tranches (as defined below). References in this Prospectus to "**Dealers**" are to all persons appointed as a dealer in respect of one or more Tranches.

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

Notes under the Programme may also be issued as Mortgage Pfandbriefe *(Hypothekenpfandbriefe)* or Public Pfandbriefe *(Öffentliche Pfandbriefe)* in bearer form.

The Notes will be issued to one or more Dealer(s). Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant final terms (the "**Final Terms**"). Notes may also be sold by the Issuer to investors directly.

Notes in bearer form will be issued in tranches (each a "**Tranche**"), 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 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) save that the minimum denomination of the Notes will be EUR 1,000 or, if any currency other than euro, in an amount in such other currency equal to or exceeding the equivalent of EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

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

Under the Luxembourg Law on Prospectuses for Securities which implements the Prospectus Directive, prospectuses relating to money market instruments having a maturity at issue of less than 12 months and complying also with the definition of securities are not subject to the approval provisions of Part II of such law.

Application has been made in order for the Notes in bearer form to be issued under the Programme to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. The Programme provides that Notes in bearer form may be listed on other or further stock exchanges as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme which will 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**").

Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**") in relation to Notes in bearer form that will initially be deposited (in global form) with, or a depository or common depository of, any Clearing System.

The Issuer or other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms will act as paying agents (the "**Paying Agents**"). Deutsche Bank Luxembourg SA will act as Luxembourg listing agent (the "**Luxembourg Listing Agent**").

To the extent that any person involved in the offer or issue of Notes at the time of issue has an interest material to the offer or issue, those interests will be specified in the Final Terms.

CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes - if and to the extent this is so expressed in the Final Terms relating to a particular issue of Notes - is entitled to use the Prospectus in Luxembourg and the Federal Republic of Germany, for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Paragraph 2 of Article 11 of the Luxembourg Prospectus Law (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of November 24, 2010 (the "**PD Amending Directive 2010**"). COREALCREDIT accepts responsibility for the information given in the 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 COREALCREDIT (www.corealcredit.de).

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.

COREALCREDIT

GENERAL INFORMATION ABOUT COREALCREDIT

Legal and Commercial Name

The legal name of the Bank is COREALCREDIT BANK AG. The Bank's advertising name is COREALCREDIT.

Registration

COREALCREDIT is registered with the Commercial Register of the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main under registration number HRB 7005.

Date of Incorporation

The Issuer emerged in 2001 from the merger of two banks, Rheinboden Hypothekenbank Aktiengesellschaft and Allgemeine Hypothekenbank Aktiengesellschaft. The Rheinboden Hypothekenbank Aktiengesellschaft – formerly Rheinisch-Westfaelische Boden-Credit Bank, renamed as Rheinisch-Westfälische Boden-Credit Bank Aktiengesellschaft – had its registered seat in Cologne. The company Allgemeine Hypothekenbank Aktiengesellschaft had its registered seat in Frankfurt am Main. The merger of Rheinboden Hypothekenbank Aktiengesellschaft into Allgemeine Hypothekenbank Aktiengesellschaft was entered into the commercial register of the local court of Frankfurt am Main on 2 July 2001. At that time, the company name was changed from Allgemeine Hypothekenbank Aktiengesellschaft to Allgemeine HypothekenBank Rheinboden Aktiengesellschaft. Finally, Allgemeine HypothekenBank Rheinboden Aktiengesellschaft changed its name to COREALCREDIT BANK AG; the change was entered into the commercial register of the local court of Frankfurt am Main on 6 August 2007.

Domicile, Address, Telephone Number

COREALCREDIT's head office is located at COREALCREDIT BANK AG, Corealcredit Haus, Grüneburgweg 58-62, 60322 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, telephone: (+49) 69-7179 0.

Legal Form, Legislation

COREALCREDIT is a registered stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under German law. The shares are not listed on any stock exchange.

COREALCREDIT is authorised to conduct business and to provide services subject to the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). COREALCREDIT is subject to the comprehensive supervision by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

Statutory Auditors

Ernst & Young GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn ("**Ernst & Young**") have been appointed as independent auditors of COREALCREDIT. They have audited the financial statements of the Bank for each of the financial years 2012 and 2013 and have, in each case, issued an unqualified auditor's report.

Ernst & Young is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer,* "**WPK**"). The WPK has been a member of the International Federation of Accountants since 1984.

BUSINESS OVERVIEW

Development

In December 2005, the Bank was sold from its former shareholders to LSF5 German Investment, L.P, a fund initiated by Lone Star. The takeover ensured the Bank's ability to continue as a going concern. In order to become competitive, COREALCREDIT was comprehensively restructured in 2006 and a new business model was developed and subsequently implemented. As part of this restructuring, the Bank separated itself from non-profitable business areas, freed the balance sheet of past burdens and repositioned itself both in terms of organisation and strategy. The entire foreign financing business worth EUR 3.1 billion was sold in 2006. By the middle of 2008, almost all the private real estate financing worth EUR 10.0 billion had been sold in several sub-portfolios to renowned credit institutes, predominantly those based in Germany. The public-sector lending business is being discontinued and was scaled back from EUR 33.5 billion to EUR 2.0 billion between 31 December 2005 and 31 December 2013, in line with the natural maturities and the repurchasing of public Pfandbriefe. The remaining portfolios are expected to be reduced in line with natural maturities. During this period, the Bank's total assets fell from EUR 67.4 billion to EUR 7.3 billion as a result of the dismantling of the business fields that no longer belong to the core business.

In line with this strategic focus, the Bank repositioned its organisation with effect from 1 January 2007. As well as the operational areas, staff and administrative activities have also been adapted to fit in with the flexible and simple structures of the new business model.

In autumn 2006, the Bank returned to the market for commercial real estate financing with a new business model under the COREALCREDIT brand. Its change of name to COREALCREDIT BANK AG in August 2007 formally marked the completion of the restructuring. Following two financial years of posting significant losses, the Bank managed to break even in 2007 and stayed profitable afterwards from 2008 to 2013. In 2013 the Bank generated a net profit for the year of EUR 4.644 million.

On 22 December 2013 the Bank was informed that the current shareholder intends to sell its 100% stake in COREALCREDIT BANK AG to the Aareal Bank Group. The transaction received government approval in the first Quarter 2014 and has been completed on 31 March 2014. COREALCREDIT's new sole shareholder is Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH, a 100% subsidiary of Aareal Bank AG.

Principal Activities

COREALCREDIT is a specialist German bank for commercial real estate financing. It focuses on professional real estate investors in its core market Germany. The Bank provides its customers with tailor-made, capital market-oriented financing solutions for buildings, real estate portfolios and development projects. In addition, it offers financial, investment and transaction advisory services to support investment activities.

Product range

The Bank positions itself as a specialist for commercial real estate financing in Germany. The Bank provides individual financing solutions for professional real estate customers in Germany and abroad. The Bank finances all marketable property types, such as offices, retail developments, hotels, logistic centres and residential buildings with terms of up to 10 years. Special real estate, such as nursing homes, is also financed selectively. In addition to its lending business, COREALCREDIT offers further services to the client including risk management and advisory. This includes especially derivative solutions like swaps, caps and swaptions.

Refinancing

The strict focus of COREALCREDIT's business model on tailoring financing propositions to the needs of the capital markets allows the Bank to use a number of refinancing channels. Besides traditional refinancing using borrower's note loans, unsecured debt securities and issuing mortgage Pfandbriefe, the Bank's refinancing instruments also include securitisation and syndication.

COREALCREDIT issues mortgage Pfandbriefe to refinance senior secured commercial property loans. These are covered debt securities which are subject to the statutory requirements of the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz,* "**PfandBG**").

The public and mortgage Pfandbriefe in circulation must be covered by public sector loans or senior secured mortgage loans with at least the same volumes and the same interest income at all times (Section 4 PfandBG).

A trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority ensures that the issuer meets these requirements at all times (Section 8 PfandBG).

In the event of insolvency, Pfandbrief creditors are not involved in the bankruptcy proceedings; interest and repayment claims will therefore continue to be serviced from the cover assets without restriction (Sections 29 and 30 PfandBG).

Following the closure of the public financing business, COREALCREDIT no longer issues public Pfandbriefe. However, the Bank will continue to manage the existing public Pfandbriefe in circulation until expiry.

The Bank furthermore offers online deposits to private customers under the brand name COREALDIRECT.

Principal Markets

COREALCREDIT is solely focussed on the German commercial real estate market.

Real estate investors from Germany are supported directly by the Bank's regional sales agencies in Hamburg, Berlin, Düsseldorf, Frankfurt/Main, Stuttgart and Munich. Foreign investors in the German real estate market are supported by COREALCREDIT's head office in Frankfurt/Main.

Rating

On 7 March 2013, Fitch Rating Ltd. ("**Fitch**") confirmed the ratings of COREALCREDIT with a stable outlook in its annual review. The Bank's mortgage Pfandbriefe rating was confirmed on 27 June 2013. Fitch's overcollateralization requirements remain unchanged at a nominal 13.0%.

Since the announcement on 22 December 2013 that Aareal Bank Group will acquire COREALCREDIT by the middle of 2014 at the latest, Fitch placed the Bank rating for COREALCREDIT on "positive watch" on 27 December 2013 and confirmed the Viability Rating (VR). In view of the discussion about a weakening of support for EU banks within the rating methodology of Fitch, the potential change in rating will be moderate. Assuming that support is completely eliminated, the Issuer Default Rating (IDR) of COREALCREDIT would be upgraded by a maximum of one level to BBB. The "positive watch" would be resolved as soon as the Bank is completely taken over by Aareal Bank Group.

Fitch placed the rating for COREALCREDIT's mortgage Pfandbriefe on "rating watch evolving" on 3 January 2014. The Agency stated that the development of the Pfandbrief rating depended on the closing of the acquisition of the Bank by Aareal Bank Group and its integration into the Group. The upgrading of COREALCREDIT’s IDR by one level associated with this would also be accompanied by

an increase in the rating for the mortgage Pfandbriefe by one notch to AA provided that the Bank continues to publicly assume the obligation to voluntarily maintain the overcollateralization required by Fitch.

On 9 April 2014 Fitch upgraded COREALCREDIT's Long- and Short-term IDR to 'BBB' and 'F2' respectively, from 'BBB-' and 'F3'. The Rating Outlook is Stable. At the same time Fitch has withdrawn COREALCREDIT's Support Rating Floor of 'BBB-' and its VR of 'bb'. The rating action followed the completion of the acquisition of COREALCREDIT on 31 March 2014 by Aareal Bank Group. COREALCREDIT's subordinated debt ratings are now anchored too and are one notch below the VR of Aareal Bank AG, based on Fitch's assumption that support from Aareal Bank Group to COREALCREDIT will extend to these securities. COREALCREDIT's subordinated debt ratings has been upgraded to 'BBB-' from 'BB-'.

COREALCREDIT's current ratings

As of the Date of this Prospectus the ratings were as follows:

	Fitch
Long-term debt	BBB
Short-term debt	F2
Outlook	Stable
Subordinated debt	BB-
Viability Rating	bb
Support Rating	2
Mortgage Pfandbriefe	AA-

Credit ratings included or referred to in this Prospectus with regard to COREALCREDIT have been issued by Fitch which is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as amended by Regulation (EU) No. 513/2011 and is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs.

Fitch Ratings have the following meaning:

Fitch			
Long Term	Long Term	Short Term	Short Term
AAA	Highest credit quality	F1+	Highest short-term credit quality
AA+	Very high credit quality		
AA			
AA-			
A+	High credit quality	F1 or F1+	
A		F1	
A-		F2 or F1	Highest short-term credit

Fitch			
Long Term	Long Term	Short Term	Short Term
			quality or Good short-term credit quality
BBB+	Good credit quality	F2	Good short-term credit quality
BBB		F3 or F2	Good short-term credit quality or Fair short-term credit quality
BBB-		F3	Fair short-term credit quality
BB+	Speculative	B	Speculative short-term credit quality
BB			
BB-			
B+	Highly Speculative		
B			
B-			
CCC	Substantial credit risks	C	High short-term default risk.
CC	Very high levels of credit risk		
C	Exceptionally high levels of credit risk		
RD/D	Restricted default/Default	RD/D	Restricted default/Default

ORGANISATIONAL STRUCTURE OF COREALCREDIT

As of 31 March 2014 the Issuer is a company of Aareal Bank Group. The Issuer's new sole shareholder is Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH, a 100% subsidiary of Aareal Bank AG.

On 1 April 2014, the Issuer and Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH entered into a domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) with a fixed term of five calendar years, starting with the beginning of the financial year on 1 April 2014. The agreement has been entered into the commercial register on 4 April 2014. Pursuant the domination and profit and loss transfer agreement but subject to Section 301 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz* – "**AktG**"), the Issuer shall transfer its total profit to Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH. Pursuant to Section 302 AktG, Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH shall compensate any annual loss occurring during the term of the domination and profit and loss transfer agreement in return. Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH entered into a domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) with Aareal Bank AG on 2 March 2006.

COREALCREDIT was not included in any consolidated financial statements of its former sole shareholder LSF5 German Investments, L.P., Dallas, or any other Lone Star company.

COREALCREDIT directly holds major interests in the following subsidiaries:

- AHBR Projektentwicklung GmbH, Frankfurt am Main
- BVG-Grundstücks- und Verwertungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

The Bank did not prepare any consolidated financial statements in 2012 and 2013 as its subsidiaries are not significant, either individually or collectively, for presenting a true and fair view of the net assets, financial position and results of the company's operations.

Aareal Bank AG, Wiesbaden, in its capacity as parent company in the Group will prepare Group financial statements for the Group business year ending on 31 December 2014 which will include the Bank and its subsidiaries.

TREND INFORMATION

Statement of No Material Adverse Change

Save as disclosed in section headed "Business Development and Outlook for the Year 2014" on page 60, there has been no material adverse change in the prospects of COREALCREDIT since 31 December 2013 (the date of the last published audited financial statements).

Business Development and Outlook

Business performance

COREALCREDIT BANK AG was once again able to further consolidate its position as a specialist in the market for structured real estate financing in its core market of Germany in 2013. The profitability of completed new business exceeded expectations. The Bank's net profit was kept stable year on year in spite of negative one-off effects from expenditures on provisioning due to tax risks in connection with the ongoing company audit and purchase price adjustment risks associated with this as well as allocations to provisions for interest from a court ruling at the first court level that is not legally binding.

COREALCREDIT BANK AG has permanently established itself as a specialist which sets itself apart with its business focus as well as flexibility and know-how in the structuring of complex real estate financing. In spite of an increasingly intense competitive situation as a result of the most recent developments in the commercial real estate investment market, the Bank was able to conclude new business with sufficient margins with conservative loan-to-value ratios in 2013 as well. Demand for real estate financing stayed at the previous year's level, although market activity picked up significantly towards the end of the year. The Bank furthermore profited in the current environment from the reliability and binding nature of its credit commitments.

The Bank’s consistent focus on quality and profitability with regard to new business and targeted measures for non-core business led to a further improvement in its business portfolio in terms of achieving a balanced risk/return profile.

The emphasis in the refinancing business was once again on mortgage Pfandbriefe. Because the Bank had already covered its financing needs for the entire fiscal year 2013 at the beginning of the year, issue activities were commensurately modest. Issues were mostly in small shares, whereby priority was attached to optimisation of the term with regard to the cover pool for mortgage Pfandbriefe. With its online portal COREALDIRECT, the Bank moreover successfully expanded its refinancing base, adding the segment of private customer investments.

New business

COREALCREDIT BANK AG acquired new business amounting to a volume of EUR 1,161.5m in 2013 (previous year: EUR 1,483.6m). This amount includes EUR 386.4m in loan extensions (previous year: EUR 410.6m). Hence the extraordinarily high level of the previous year was not reached, but the volume of new business (both including and not including extensions) exceeded the respective levels attained in the years 2009 to 2012.

As in the past, the Bank's main priority is the profitability of each individual transaction, maintaining its own rigorous risk standards, and using available resources to the best possible effect. The Bank thus exceeded its income targets in 2013 once again while however using less liquidity than planned and further improving its risk profile. The risk-adjusted contribution margin proved effective as a key management tool for each new transaction as well as for the Bank as a whole.

In terms of property usage, the Bank's financing activities concentrated on multi-family houses and office properties, each accounting for 34% of total business and retail properties with 11%. The properties financed are located throughout Germany, with a focus on the regions of North Rhine-Westphalia (31%), Bavaria (20%) and Berlin (14%).

Wherever appropriate, interest-hedging agreements were concluded with clients to accompany new loan agreements.

Loan portfolio

The total COREALCREDIT BANK AG mortgage loan portfolio amounted to EUR 3.5bn at the end of 2013, compared with EUR 3.8bn a year earlier. First of all, lower-margin old business was replaced by low-risk, profitable new business with target customers, further strengthening the quality of the real estate portfolio in manifold respects. Business with target customers now accounts for 82% (previous year: 79%). As a result of COREALCREDIT’s targeted disposal and restructuring strategy, problem loans were reduced once again by 33%, with the NPL ratio being reduced to 7.5% compared to 10.0% at the end of fiscal year 2012. The targeted reduction strategy of the Bank led to the release of provisions for prudential credit risk items overcompensating new risks, thus resulting in a positive balance in prudential credit risks reserves.

At EUR 2.0bn at the end of 2013, the capital market portfolio was significantly below the previous year's level of EUR 2.6bn. The public sector lending portfolio in the amount of EUR 0.8bn (previous year: EUR 0.9bn), which still serves to cover assets for the remaining public sector Pfandbriefe, is not being actively pursued. The Bank therefore used above all regular maturities of public sector Pfandbriefe in 2013 to further reduce its capital market portfolio. At the same time, the portfolio of securities from the so-called GIIPS states fell to a total of EUR 200m by the end of 2013 in comparison to a total of EUR 245.0m at the end of 2012. This amount still includes bonds issued by the Republic of Italy with a nominal value of EUR 110.0m (book value: EUR 110.0m). Other GIIPS state exposure was towards Spanish sub-governmental units and banks, with EUR 65m of this becoming due in the first quarter of 2014. There is no exposure towards Greek, Portuguese or Irish issuers.

Refinancing

COREALCREDIT BANK AG had already covered its financing needs for the entire fiscal year 2013 at the beginning of the year. Hence refinancing activities focused mainly on Pfandbrief issuances in small shares with terms of between 3 and 10 years, whereby priority was attached to optimising the term structure with regard to the cover pool for mortgage Pfandbriefe. Time deposits and promissory note loans were used to steer liquidity within the framework of the deposit security system.

The new Internet platform COREALDIRECT was furthermore actively used to generate liquidity for the first time. In a generally speaking difficult capital market environment, it once again proved advantageous that newly acquired business could for the most part be collateralised, hence making refinancing with Pfandbriefe possible.

In 2013 the Bank issued mortgage Pfandbriefe to the total value of EUR 747.1m, compared with EUR 763.4m in the previous year, exclusively through several private placements. No Pfandbrief was issued as a public placement during the period. In addition, EUR 1,314.4m was raised through the take-up of promissory note loans and time deposits with non-bank institutions as well as EUR 50.0m through the Bank's commercial paper programme. The Bank also engaged in open market transactions with the European Central Bank.

The volume of securities and bonds in circulation amounted to EUR 4.5bn at the end of 2013, compared with EUR 5.0bn at the end of the previous year. Mortgage Pfandbriefe accounted for EUR 2.4bn, public sector Pfandbriefe for EUR 0.7bn, promissory note loans for EUR 0.9bn and bearer bonds for EUR 0.2bn.

The Internet platform for deposit investments by private customers, marketed actively for the first time at the beginning of 2013, was very successful. The target volume for the entire 2013, from EUR 50.0m to EUR 60.0m, was already exceeded in the first half of the year. At the end of 2013 the volume of investments made with the COREALDIRECT online portal totalled EUR 132.0m. Of this amount, overnight money accounted for EUR 10.3m and deposit accounts EUR 121.7m, with the latter primarily having terms of one to three years.

COREALCREDIT BANK AG also used syndication as a means of refinancing new business as well as actively managing the loan portfolio and reducing the size of individual loans. Syndication was also used in 2013 as well. Overall, the Bank syndicated loan tranches totalling EUR 141.9m, compared with EUR 82.5m in the previous year. The Bank is in principle prepared to use the securitisation market as an additional source of refinancing, but as a result of the financial crisis it would not have made economic sense to do so in 2013, either.

Net assets, financial and profit situation

COREALCREDIT BANK AG reduced its total assets to EUR 7.3bn at the end of 2013, compared with EUR 8.2bn at the end of 2012, by further cutting back its non-target business. Total assets should decline slightly in the coming years, with a further structural shift from public sector lending to real estate lending.

On the asset side of the balance sheet, amounts due from banks amounted to EUR 0.7bn, compared to EUR 0.8bn at the end of 2012, and amounts due from customers were down from EUR 4.2bn to EUR 3.9bn year-on-year. Security holdings dropped from EUR 2.8bn at the end of the previous year to EUR 2.5bn.

On the liabilities side, securitised liabilities in circulation declined from EUR 3.1bn for the previous year to EUR 2.5bn, particularly as a result of public sector Pfandbriefe maturing. Amounts due to banks rose slightly to EUR 1.6bn, compared with EUR 1.4bn at the end of the previous year. Amounts due to customers declined significantly from EUR 2.7bn to EUR 2.2bn.

The Bank's volume of derivatives dropped considerably in line with the general consolidation of its assets/liabilities structure. The volume contracted 46% to EUR 8.7bn, compared with EUR 16.3bn for the previous year. The main reason for this was the complete elimination of a portfolio of interest rate currency swaps, in which there was an integrated positive margin at neutral interest risk, but whose original basic transactions had been eliminated. At the same time, the volume of derivatives with real

estate customers surged 10% to EUR 2.1bn compared to EUR 1.9bn at the end of the previous year. These are both hedged through back-to-back transactions.

Equity capital

After appropriation of earnings, the equity capital of COREALCREDIT BANK AG in 2013 decreased to EUR 650.5m, compared to EUR 698.8m at the end of 2012. This item is made up of subscribed capital of EUR 100.3m, reserves of EUR 1,363.4m, and a reduced balance sheet loss of EUR 813.1m.

Liable equity was EUR 721.0m at 31 December 2013, compared with EUR 797.2m at the end of the previous year.

The reduction in equity in spite of a positive net profit for 2013 was due to a first-level court ruling that has not become legally binding. As a result, the Bank corrected the balance-sheet loss and created a provision for the payment obligation with a neutral effect on net income. This provision, the listed annual profit for 2013 and loss carry-forward for 2012 increased the balance sheet loss to EUR 813.1m.

The risk-weighted assets of the Bank including operational risks amounted to EUR 2.9bn at the end of 2013, compared to EUR 3.5bn at the end of the previous year. The core capital ratio required under supervisory law rose again to 22.3% at the end of 2013, compared to 20.0% at the end of the previous year. The total capital ratio as stipulated under supervisory law rose from 22.5% to 24.8% year-on-year.

Earnings performance

COREALCREDIT BANK AG produced a year-end result of EUR 4.6m in 2013, compared to EUR 4.7m for the previous year. The Bank thus achieved a positive result for the seventh year in a row in spite of difficult market conditions. The year-end result was influenced by negative extraordinary effects resulting from tax risks in connection with the ongoing audit and associated with these risks of adjustment of a purchase price as well as the formation of provisions for interest accruing on a ruling from the first court level which is not legally binding. The expenditures resulting from this were compensated for by releasing existing reserves and earnings realised from a comprehensive downsizing of the Bank's derivatives portfolio.

Net interest rose to EUR 113.1m, compared to EUR 42.3m for the previous year. Both periods were impacted by special effects, including early swap close-outs and their effects. There was a significant 32% improvement in net interest after adjustment for special effects to EUR 32.6m. The swap close-outs in 2013 were aimed at comprehensively downsizing the derivative portfolio, in particular through the elimination of the interest currency swaps mentioned above. Income from participations dropped from EUR 10.0m to EUR -7.7m. Interest earnings from subsidiaries, which moved at a high level similar to the previous year was offset by the creation of a tax provision for past assessment periods for a subsidiary, which led to a significant negative result. At EUR 6.4m, net commission income remained below the level for the previous year of EUR 10.9m. In addition to declining earnings on commissions due to a lower volume of new business, the syndication of new business from the previous year carried out in 2013 had a negative impact, as the commissions accruing upon the closing of transactions were in part passed on to consortium partners.

Administrative costs for the same period rose slightly from EUR -48.8m in 2012 to EUR -51.4m in 2013. At the same time, operating costs rose to EUR -31.1m, compared to EUR -29.0m the previous

year, although EUR 7.4m was a one-off expense for the provisioning of legal risks. As a result, long-term operating costs were decreased again, in particular by reducing costs in the loan business and on the outsourced servicing of non-performing loans. Human resource costs remained relatively constant at EUR -20.4m, compared to EUR -19.8m for the same period in the previous year.

At EUR -23.3m, the result from other ordinary business was mostly influenced by provisioning for interest accruing on a ruling issued by the first court level that is not legally effective and for back interest payments to the fiscal authorities for previous assessment periods.

Net risk provisions amounted to EUR 41.9m, a sharp rise year-on-year (previous year EUR -8.8m). While the net result from securities was slightly negative at EUR -0.2m, the credit risk provision of the Bank was significantly positive at EUR 16.6m. In addition, the Bank released the provision item formed in accordance with § 340f of the German Commercial Code (HGB).

The net result for financial investments was also positive at EUR 0.4m, compared with EUR 5.6m for the previous year. The high positive net result from the previous year resulted from EUR 5.9m in special earnings through participation in the exchange programme for Greek bonds.

The positive balance for risk provisioning, positive income from the downsizing of the derivatives portfolio and release of the fund for general banking risks in accordance with § 340g of the German Commercial Code (HGB), which amounted to EUR 10.0m, was offset by expenditures from the provisioning of reserves for tax risks from the ongoing audit and purchase price adjustment risks associated therewith as well as provisioning for interest accruing from a first-level court ruling that is not legally binding in litigation involving profit participation certificate.

The extraordinary result of EUR -59.0m contains expenses from the creation of a provision for an adjustment in the purchase price from an individual transaction in the past.

The result before tax was thus EUR 30.3m, compared to EUR 1.7m for the previous year. The tax result was EUR -25.7m (previous year: EUR 3.0m). Both years contained special effects from past assessment periods.

Conclusion

On the whole, the Bank’s net assets, financial and profit situation is healthy.

Outlook

Economic forecasts for 2014 have improved compared to a few months ago. The Federal German Government expects an economic growth for Germany of 1.8% in 2014 (compared to 0.4% in 2013).

The world economy and the euro zone are also expected to grow moderately. These fairly positive forecasts are somewhat dampened, however, by the continued low interest level and furthermore encounter substantial uncertainties. These include the present political tension between Russia and the Ukraine, which, should it spill over to the global economy, could have an impact on the economic development especially in Europe.

For the German real estate market, this will probably initially mean "carrying on business as usual", whereupon the interest in real estate objects with a higher risk profile should increase, both from investors as well as from borrowers. This should lead to a further increase in transaction volumes, which had been limited in the past years due to a limited supply of premium objects as well. For 2014, a transaction volume of 35 to 40 billion Euros is possible (2013: approximately 31 billion Euros).

Such an environment in principle offers a stable business foundation for commercial real estate financing. However, the expectations should not rely permanently on low risk costs and high stability, as pressure on conditions may increase. COREALCREDIT BANK AG will continue to select its business in a risk and credit-oriented manner, thus pursuing its conservative risk policy linked with profitable margins.

The decisive factor for COREALCREDIT's future development is not so much the economic environment: the change of ownership has marked a caesura, after the completion of acquisition by Aareal Bank Group on 31 March 2014. The crucial issue for COREALCREDIT BANK AG will be in what form and with what business assignment it will be integrated in the Aareal Bank Group. The future business focus is currently being developed and should be finalized within 2014.

COREALCREDIT will continue to adhere to its high standards for new business. A decline of the new business volume compared to previous years cannot be ruled out, should diminishing margins and higher risk requirements continue, as seen at present.

The latest rating actions after the completion of COREALCREDIT's acquisition by Aareal Bank Group already indicate that the Bank should have an improved access to liquidity. Furthermore, the Bank can access liquidity within the Group at any time due to a credit facility agreement. Based on conservative assumptions, the Bank has at present sufficient liquidity for the entire year 2014. In COREALCREDIT's overall profitability these improved Group refinancing conditions will only gradually begin to have an impact. In addition, one-time expenses can be expected in connection with the integration, which may impact the next annual results prior to profit and loss transfer. According to the domination and profit and loss transfer agreement effective from 01 April 2014, profits are to be dissipated to and losses to be taken by the shareholder.

In principle, it is assumed that the economy and real estate market in Germany will continue on a moderately positive trajectory, that the financial markets will continue to stabilise at the current level and that the sovereign debt crisis will not be exacerbated. These expectations are subject to uncertainties, in particular with regard to developments in the money and capital markets and associated with these direct and indirect effects on the economic environment of COREALCREDIT. Other risks with a significant impact on the net assets, financial and profit situation of the Bank arise from litigations involving profit participation rights and the findings of audits conducted by the fiscal authorities from ongoing assessment periods for the Bank and its subsidiaries. The probability of these risks materialising is assessed as low, which is why no additional risk provisions are being formed.

MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

Management Board

The Management Board (*Vorstand*) comprises a minimum of two members. The Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) appoints the Management Board members and determines their number.

Following the takeover by Aareal Bank Group, the Management Board consists of the following four members starting 01 April 2014:

Name	Function within COREALCREDIT	Other Noticeable Board

		Memberships
Dr. Reinhard Grzesik	Chairman of the Management Board	none
Friedhelm Bullerdieck	Member of the Management Board	none
Arnd Stricker	Member of the Management Board	none
Dr. Klaus Vajc	Member of the Management Board	none

Supervisory Board

The Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) of COREALCREDIT comprises six members. The Supervisory Board members are appointed for the period until the end of the General Meeting which approves their actions for the four financial years after their appointment. The financial year in which their office starts is not included.

Following the takeover by Aareal Bank Group, the Supervisory Board consists of the following six members starting 01 April 2014:

Name	Company and Position	Function within COREALCREDIT	Other Noticeable Board Memberships
Dr. Wolf Schumacher	Chairman of the Management Board, Aareal Bank AG, Wiesbaden	Chairman of the Supervisory Board	Member of the Supervisory Board, Aareon AG, Mainz Member of the Supervisory Board, EBS European Business School gGmbH, Wiesbaden
Hermann Merkens	Member of the Management Board, Aareal Bank AG, Wiesbaden	Deputy Chairman of the Supervisory Board	Chairman of the Supervisory Board, Aareal Estate AG, Wiesbaden Member of the Board of Directors, Aareal Bank Asia Limited, Singapur Member of the Board of Directors, Aareal Capital Corporation, New York Member of the Supervisory Board, Aareal First Financial Solutions AG, Mainz Member of the Supervisory Board, Aareon AG, Mainz Deputy Chairman of the Supervisory Board, CredaRate Solutions GmbH, Köln

Name	Company and Position	Function within COREALCREDIT	Other Noticeable Board Memberships
Carola Bender*	COREALCREDIT BANK AG, Frankfurt am Main, Germany, Bank Employee	Member of the Supervisory Board	none
Thomas Herrmann*	COREALCREDIT BANK AG, Frankfurt am Main, Germany, Bank Employee	Member of the Supervisory Board	none
Dr. Stefan Lange	Bank Director, Aareal Bank AG, Wiesbaden	Member of the Supervisory Board	Member of the Supervisory Board, Aareal Estate AG, Wiesbaden Member of the Supervisory Board, Aareal First Financial Solutions AG, Mainz Chairman of the Supervisory Board, Terrain-Aktiengesellschaft Herzogpark, Wiesbaden
Thierry Nardon	Bank Director, Aareal Bank AG, Wiesbaden	Member of the Supervisory Board	none

***** Members elected on the Supervisory Board by the employees of COREALCREDIT

Within the framework of applicable laws and regulations, the members of the Management and Supervisory Boards of COREALCREDIT take over positions on the supervisory boards and/or management boards of other companies.

The business address of the Management Board and the Supervisory Board is:

COREALCREDIT BANK AG
Corealcredit Haus
Grüneburgweg 58-62
60322 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany
Telephone: (+49) 69-71 79 0
Facsimile: (+49) 69-71 79 100

Conflicts of Interests

As of the date of this Prospectus, there are no potential conflicts of interests between any duties to the Issuer of the members of the management board or the supervisory board and their private interests and other duties.

MAJOR SHAREHOLDERS

COREALCREDIT is a non-listed stock corporation organised under the laws of the Federal Republic of Germany.

As of 31 March 2014 the Issuer is a company of Aareal Bank Group. The Issuer's new sole shareholder is Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH, a 100% subsidiary of Aareal Bank AG.

As at 31 December 2013, the issuer's subscribed capital (*gezeichnetes Kapital*) amounted to EUR 100,275,948.50. It consists entirely of bearer shares and was divided into 47,069,450 shares as at 31 December 2012. On 31 August 2009, the annual general meeting authorised the Management Board to increase the subscribed capital by a maximum of EUR 50.0 million by issuing up to 23,469,960 bearer shares in one or more tranches against cash and/or contributions in kind by 31 August 2014 at the latest. No use has yet been made of this authorisation.

The extraordinary general meeting held on 14 October 2010 authorised the Management Board to acquire up to ten per cent. of the company's own shares for purposes other than securities trading, with the consent of the Supervisory Board, by 30 June 2015 at the latest. Together with the company's own shares acquired for other reasons and in the possession of the company or classed as belonging to it under section 71a et seq. of the German Companies Act (*Aktiengesetz* - AktG), the shares acquired on the basis of this authorisation must at no time exceed ten per cent. of its share capital. No use has yet been made of this authorisation.

HISTORICAL FINANCIAL INFORMATION

Accounting Standards

The audited financial statements (*Jahresabschluss*) of COREALCREDIT for the year 2012 and for the year 2013 were prepared in accordance with the German Commercial Code *(Handelsgesetzbuch,* "**HGB**"*)*.

2013 Financial Year

The (German language) audited unconsolidated financial statements (*Jahresabschluss*) and the cash flow statements for the year 2013 are incorporated by reference into this Prospectus.

COREALCREDIT has changed its accounting reference date. From now on each financial year starts on 1 April of each calendar year and ends on 31 March of each calendar year, starting with the 1 April 2014. Therefore the period from 1 January 2014 to 31 March 2014 is an short financial year (*Rumpfgeschäftsjahr*).

LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS

The following includes an overview on the legal, governmental and arbitration proceedings the Issuer is involved or was involved in during the last twelve months and which may have a significant impact on the Issuer's economic position or profitability:

Proceedings relating to Profit Participation Certificates

The legal proceedings mainly focussed on lawsuits against the Issuer from holders of – meanwhile matured – profit participation certificates (*Genussscheininhaber*).

Holders of profit participation certificates participated in losses in 2005 and 2006, and in some cases until 2008, depending on the specific terms and conditions of the profit participation certificates. The calculation of the loss participation or the replenishment of the profit participation certificates was based on the terms and conditions set forth in the underlying contracts.

- Certain holders of profit participation certificates sued the Issuer for damages in 2006 and 2007 for losses on their investments. As the claims were combined with an application under the German Capital Markets Model Case Act (*Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz*,

KapMuG), a class action (*Sammelklage*) has been instituted. In September 2008, according to the provisions of the KapMuG, the regional court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main referred the case to the higher regional court (*Oberlandesgericht*) of Frankfurt am Main. As at 1 April 2014 the higher regional court of Frankfurt am Main has not rendered a decision on the merits.

- In the fourth quarter of 2008 and at the beginning of the financial years 2009, 2010 and 2013, several holders of profit participation certificates commenced court proceedings against the Issuer. Some of such holders of profit participation certificates did not continue to prosecute their so alleged claims. However, the majority of the initiated proceedings have been continued and have been suspended *ex officio* pursuant to the regulations of the German Capital Markets Model Case Act (*Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz*, "**KapMuG**"). Certain of the continued proceedings were not suspended and have already been decided in favour of the Issuer; two of the continued and non-suspended proceedings has not been decided yet (up to and including 1 April 2014).

Based on its own legal analysis, the Issuer does not consider the arguments submitted in the above-mentioned legal disputes to be valid on the merits. Said proceedings are expected to last for several years. However, if the legal actions brought in connection with the profit participation certificates be ultimately upheld, this would lead to a reduction in equity and could also result in an outflow of liquidity affecting business performance.

- In the financial year 2008, holders of profit participation certificates commenced another action seeking the performance of obligations under profit participation certificates and declaration that the redemption claims under unmatured certificates had not been reduced by losses up to and including the financial year 2008. This legal action does not participate in the above-mentioned class action. The claim is essentially based on arguments used in previous actions. Based on its own legal analysis, the Issuer is of the opinion that the arguments submitted to the court in this case are also not well-founded. The case has been heard in separate proceedings due to different venues (Frankfurt am Main Regional Court/*Landgericht Frankfurt am Main*; Cologne Regional Court/*Landgericht Köln*). The Cologne Regional Court (*Landgericht Köln*) as the court of first instance has dismissed the case; the claimants' appeal (*Berufung*) against this judgment has been dismissed by the Cologne Higher Regional Court (*Oberlandesgericht Köln*); the claimants have filed a further appeal on points of law (*Revision*) with the German Federal Court of Justice (*Bundesgerichtshof*); the outcome of the appeal on points of law remains open. The Frankfurt am Main Regional Court (*Landgericht Frankfurt am Main*) as court of first instance has decided partially in favour of the plaintiffs; both, the Issuer and the claimants have filed an appeal (*Berufung*) against this judgment with the Frankfurt am Main Higher Regional Court (*Oberlandesgericht Frankfurt am Main*); the outcome of these appeals remain open. The Issuer expects long lasting lawsuits.

The Issuer has made provisions for the plaintiffs' claims to the extent granted by the Frankfurt am Main Regional Court (*Landgericht Frankfurt am Main*) and for legal costs arising from legal disputes with the holders of profit participation certificates.

Proceedings relating to former members of the Management Board

In connection with derivative transactions, the Issuer has sued former members of the Management Board who were members thereof between mid-2001 and mid-2002 for damages amounting to EUR 250,000,000.00. The claim was dismissed in the first instance. The Issuer's appeal against this dismissal of the action was dismissed by the Frankfurt am Main Higher Regional Court (*Oberlandesgericht Frankfurt am Main)* in March 2011. Upon the appeal on points of law (*Revision*) of COREALCREDIT BANK AG the German Federal Court of Justice (*Bundesgerichtshof*) (court

reference number: II ZR 90/11) has reversed the judgment of the Frankfurt am Main Higher Regional Court and has remitted the case to that court for reconsideration and redetermination. The outcome of the further proceedings before the Frankfurt am Main Higher Regional Court remains open.

Governmental proceedings

The Issuer is not involved, nor was it involved in the last twelve months, in any governmental interventions that possibly will have or have recently had significant effects on the financial situation or profitability of the Issuer nor is the Issuer aware that such governmental interventions are pending or threatened.

SIGNIFICANT CHANGE IN THE ISSUER'S FINANCIAL POSITION

Save as disclosed in section headed "Business Development and Outlook for the Year 2014" on page 60ff., there has been no significant change in the financial position of the Bank since 31 December 2013.

MATERIAL CONTRACTS

Domination and profit and loss transfer agreement

On 1 April 2014, COREALCREDIT and Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH entered into a domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) with a fixed term of five calendar years, starting with the beginning of the financial year on 1 April 2014. The agreement has been entered into the commercial register on 4. April 2014. Pursuant the domination and profit and loss transfer agreement but subject to Section 301 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz* – "**AktG**"), COREALCREDIT shall transfer its total profit to Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH. Pursuant to Section 302 AktG, Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH shall compensate any annual loss occurring during the term of the domination and profit and loss transfer agreement in return. Aareal Finanz und IT Beteiligungen GmbH entered into a domination and profit and loss transfer agreement (*Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag*) with Aareal Bank AG on 2 March 2006.

The domination and profit and loss transfer agreement may be terminated at the end of a financial year of COREALCREDIT after six months' notice has been given, but not earlier than 31 March 2019. As at the date of this Prospectus, the domination and profit and loss transfer agreement has not been terminated.

THIRD-PARTY INFORMATION

Where information has been sourced from a third party, COREALCREDIT confirms that, to the best of its knowledge, this information has been accurately reproduced and that, so far as COREALCREDIT is aware and able to ascertain from information published by such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

DOCUMENTS ON DISPLAY

Upon request, COREALCREDIT will provide, free of charge, the Articles of Association of COREALCREDIT as well as the Annual Reports of COREALCREDIT for the years 2012 and 2013.

These documents are also available on the website of COREALCREDIT (www.corealcredit.de) via the following paths:

- Articles of Association:

www.corealcredit.de > Company > Articles of Association;

- Annual Reports of COREALCREDIT for the years 2012 and 2013:

www.corealcredit.de > Investor Relations > Finanzberichte (*Financial Reports*).

INSTRUCTION FOR THE USE OF THE PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

HANDLUNGSANWEISUNG FÜR DEN GEBRAUCH DER PROGRAMM-ANLEIHEBEDINGUNGEN

Diese Programm-Anleihebedingungen (die "**Programm-Anleihebedingungen**") gelten für eine Serie von Teilschuldverschreibungen.

Die Programm-Anleihebedingungen sind in vier Optionen dargestellt.

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Teilschuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Teilschuldverschreibungen (die keine Pfandbriefe sind) mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Pfandbriefe mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option IV umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Pfandbriefe mit variabler Verzinsung (außer Jumbo Pfandbriefe) Anwendung findet.

Der jeweilige Satz von Programm-Anleihebedingungen enthält für die betreffende Option an einigen Stellen Platzhalter bzw. mehrere grundsätzlich mögliche Regelungsvarianten. Diese sind mit eckigen Klammern und Hinweisen entsprechend gekennzeichnet.

Die Programm-Anleihebedingungen gelten für eine Serie von Teilschuldverschreibungen, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") entweder in der Form des "**Typ A**" oder in der Form des "**Typ B**" dokumentiert:

INSTRUCTIONS FOR THE USE OF THE PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

These Programme Terms and Conditions of the Notes (the "**Programme Terms and Conditions of the Notes**") apply to a Series of Notes.

The Programme Terms and Conditions of the Notes are set forth below in four options:

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates.

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

Option IV comprises the set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates (except Jumbo Pfandbriefe).

Each set of Programme Terms and Conditions of the Notes contains, for the relevant Option, in certain places placeholders or a variety of possible further variables for a provision. These are marked with square brackets and corresponding comments.

The Programme Terms and Conditions of the Notes apply to a Series of Notes, as documented by the relevant Final Terms (the "**Final Terms**") either in the form of "**Type A**" or in the form of "**Type B**":

Findet **Typ A** auf eine Serie von Teilschuldverschreibungen Anwendung, werden die Bedingungen, die auf die jeweilige Serie von Teilschuldverschreibungen anwendbar sind (die "**Anleihebedingungen**"), wie folgt bestimmt:

If **Type A** applies to a Series of Notes, the conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Terms and Conditions of the Notes**") will be determined as follows:

Die Endgültigen Bedingungen werden (i) bestimmen, welche der Optionen I bis IV der Programm-Anleihebedingungen auf die jeweilige Serie der Teilschuldverschreibungen anwendbar ist, indem diese Option in Teil I der Endgültigen Bedingungen eingefügt wird und (ii) die jeweils eingefügte Option spezifizieren und vervollständigen.

The Final Terms will (i) determine which of the Option I through IV of the Programme Terms and Conditions of the Notes shall apply to the relevant Series of Notes, by inserting such Option in the Final Terms Part I and will (ii) specify and complete such Option so inserted, respectively.

Findet **Typ B** auf eine Serie von Teilschuldverschreibungen Anwendung, werden die Bedingungen, die auf die jeweilige Serie von Teilschuldverschreibungen anwendbar sind (die "**Anleihebedingungen**"), wie folgt bestimmt:

If **Type B** applies to a Series of Notes, the conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Terms and Conditions of the Notes**") will be determined as follows:

Die Endgültigen Bedingungen werden (i) bestimmen, welche der Optionen I bis IV der Programm-Anleihebedingungen auf die jeweilige Serie der Teilschuldverschreibungen anwendbar ist und (ii) die für diese Serie der Teilschuldverschreibungen anwendbaren Varianten spezifizieren und vervollständigen, indem die die jeweilige Option betreffenden Tabellen, die in Teil I der Endgültigen Bedingungen enthalten sind, vervollständigt werden.

The Final Terms will (i) determine which of the Option I through IV of the Programme Terms and Conditions of the Notes shall apply to the relevant Series of Notes, and will (ii) specify and complete the variables that shall be applicable to such Series of Notes by completing the relevant tables pertaining to the chosen Option contained in Part I of the Final Terms.

Grundsätzlich ist nach den Festlegungen der Endgültigen Bedingungen einer Serie von Teilschuldverschreibungen der deutsche Text der Anleihebedingungen rechtsverbindlich. Dies gilt insbesondere bei in Euro denominierten Serien von Teilschuldverschreibungen sowie im Falle einer Serie von Teilschuldverschreibungen, die öffentlich angeboten oder an einer deutschen Börse notiert wird. In diesem Fall wird eine unverbindliche englische Übersetzung lediglich zu Lesezwecken

Generally the Final Terms in relation to a Series of Notes elect that the German text of the Terms and Conditions of the Notes shall be legally binding. This applies in particular if a Series of Notes is denominated in Euro as well as if a Series of Notes will be publicly offered or will be listed on a German stock exchange. In this case a non-binding English translation will be prepared for convenience only.

erstellt.

Sofern nach den Festlegungen der Endgültigen Bedingungen die englische Fassung der Anleihebedingungen rechtsverbindlich ist, wird eine unverbindliche deutsche Übersetzung zu Lesezwecken erstellt.

If Final Terms elect that the English version of the Terms and Conditions of the Notes shall be binding a non-binding German translation will be prepared for convenience only.

Findet Typ A Anwendung, werden die so vervollständigten und spezifizierten Bestimmungen der jeweiligen Option der betreffenden temporären und/oder permanenten Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") beigeheftet.

Where Type A applies, the so specified and completed provisions of the relevant Option will be attached to the respective temporary and/or permanent global bearer note (the "**Global Note**").

Findet Typ B Anwendung, werden (i) die die jeweilige Option betreffenden Tabellen, die in Teil I der Endgültigen Bedingungen enthalten sind, und (ii) die jeweilige Option I bis IV der Programm-Anleihebedingungen der jeweiligen Globalurkunde beigeheftet.

Where Type B applies, both (i) the completed tables pertaining to the relevant Option in Part I of the Final Terms, and (ii) the relevant Option I through IV of the Programme Terms and Conditions of the Notes will be attached to the respective Global Note.

PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

PROGRAMM-ANLEIHEBEDINGUNGEN	PROGRAMME TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
Option [I]: Satz der Programm-Anleihebedingungen für Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit festem Zinssatz	***Option [I]: Set of Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates***
Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt wird.	***The following Paragraph shall only be applicable to Notes with a Subscription Period and where the Aggregate Principal Amount and/or price components will be determined on a later date.***
[[Der Gesamtnennbetrag/**[**und**]** folgende Preiskomponenten **[●]] [**wird/werden**]** von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)) am **[Datum]** festgelegt und **[**zusammen mit **[●]]** unverzüglich danach **[**auf der Internetseite **[**der COREALCREDIT BANK AG (www.corealcredit.de)**/ [Börse (Internet-Adresse)]]/**in **[Tageszeitung/en]/[●])]** bekannt gemacht.**]**	**[[**The aggregate principal amount /**[**and**]** following price components **[●]]** will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on **[date]** and **[**together with **[●]]** notified **[**on the website of **[**COREALCREDIT BANK AG (www.corealcredit.de)/**[stock exchange (Internet Address)]]**/in **[newspaper(s)]/[●])].]**

§ 1 (FORM)

(1) Diese Serie von Teilschuldverschreibungen der COREALCREDIT BANK AG (die "**Emittentin**") wird in **[Währung]** ("**[Abkürzung]**") (die "**Emissionswährung**") im Gesamtnennbetrag von **[Abkürzung Währung] [Betrag]** (in Worten: **[Währung] [Betrag]**) (der "**Gesamtnennbetrag**") begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "**Teilschuldverschreibungen**") im Nennbetrag von jeweils **[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]** eingeteilt (der "**Nennbetrag**").

Der folgende Absatz ist nur im Falle einer Aufstockung anwendbar.

§ 1 (FORM)

(1) This Series of Notes of COREALCREDIT BANK AG (the "**Issuer**") is issued in **[currency]** ("**[abbreviation]**") (the "**Issue Currency**") in the aggregate principal amount of **[currency abbreviation] [amount]** (in words: **[currency] [amount]**) (the "**Principal Amount**") represented by notes payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "**Notes**") in the denomination of **[currency abbreviation] [denomination]** each (the "**Denomination**").

The following paragraph shall only be applicable in case of an increase.

[Die Teilschuldverschreibungen werden konsolidiert und bilden eine einheitliche Serie mit den **[**Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)**]** **[**Titel der Teilschuldverschreibungen**]**, die am **[**Datum der relevanten Tranche einfügen**]** begeben wurden (Serie **[**Seriennummer der relevanten Tranche einfügen**]** (Tranche **[**Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen])).**]**

[The Notes are to be consolidated and form a single series with the **[**aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)**]** **[**title of Notes**]** (series **[**insert number of series**]** (tranche **[**insert number of tranche**]**)) issued on **[**insert date of relevant tranches**].]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.

The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]**

[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "**Global Note**") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing-System**").**]/**

[[other international clearing-system, address] (the "**Clearing-System**").**]**

(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Emissionsstelle trägt.**]**

(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.**]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.	*The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.*
[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]/[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear")]/[●]** als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]**/CBL**]** und **[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")**]/[**Euroclear**]**, (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das **"Clearing System"**) hinterlegt.	**[**(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "**Global Note**") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/ [**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear")]/[●]** as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/[**CBL**]** and **[**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")**]/[**Euroclear**]**, (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the **"Clearing System"**).
(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift des Verwahrers trägt.**]**	(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of the Common Safekeeper.**]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.	*The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA D applies.*
[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden	**[**(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

bei der

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]**

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Emissionsstelle tragen.**]**

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing-System**").**]/**

[[other international clearing-system, address] (the "**Clearing-System**").**]**

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.**]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die

The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.

[(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]/[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear")]/[●]** als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]/**CBL**]** und **[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")**]/[**Euroclear**]**, (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das **"Clearing System"**) hinterlegt.

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift des Verwahrers tragen.**]**

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/[**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear")]/[●]** as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/[**CBL**]** and **[**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")**]/[**Euroclear**]**, (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the **"Clearing System"**).

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

The Issuer shall instruct the ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of the Common Safekeeper.**]**

(4) Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

(5) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Anleihegläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

(4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

The Noteholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing-System.

(5) The term "**Noteholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die als NGN verbrieft werden	*The following Paragraph shall only be applicable to Notes which are represented by a NGN*
[(6) Der Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die Aufzeichnungen der ISCDs sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Teilschuldverschreibungen zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.	**[**(6) The aggregate principal amount of Notes shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.
Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung einer Teilschuldverschreibung wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung *pro rata* in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen um den Betrag der derart zurückgezahlten oder gekauften und eingezogenen Teilschuldverschreibungen verringert. Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden.**]**	On any redemption or payment of principal or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes, the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) 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 amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled. In case of any substitution of the Issuer in accordance with § 11 of these Terms and Conditions, the Issuer shall procure that such substitution shall be entered in the records of the ICSDs.**]**

§ 2 (STATUS)	**§ 2 (STATUS)**
Die Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen stellen unmittelbare, nicht dinglich besicherte und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.	The obligations under the Notes constitute direct, unsecured and unconditional obligations of the Issuer and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (save for such exceptions as may exist from time to time under applicable law).

§ 3 (VERZINSUNG)	§ 3 (INTEREST)
Der folgende Absatz (1) ist nicht auf Null Kupon Teilschuldverschreibungen und nicht auf Step-Up bzw. Step-Down Teilschuldverschreibungen anwendbar.	***The following Paragraph (1) shall not be applicable to Zero Coupon Notes and Step-Up or Step-Down Notes.***
[(1) Die Teilschuldverschreibungen werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes **[**(2)**][**(3)**]** ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % p.a. verzinst. Die Zinsen sind **[**jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/**[**anderer Zeitraum**]]** nachträglich jeweils am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (der bzw. jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig **[**(erster **[**langer/kurzer**]** Kupon)**]**. **[**Der letzte Zinszahlungstag ist der **[**Fälligkeitstag / **[letzter Zinszahlungstag]] [**(letzter **[**langer/kurzer**]** Kupon)**].]]**	**[**(1) Subject to Paragraph **[**(2)**][**(3)**]** below, the Notes bear interest at a rate of **[interest rate]** per cent. per annum as from **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) until **[date]** (excluding). Interest is payable **[**annually/semi-annually/quarterly/**[**other time period**]]** in arrears on **[Interest Payment Date(s)]** of each year (the or each an "**Interest Payment Date**"). The first interest payment shall be due on **[first Interest Payment Date] [**(first **[**long/short**]** coupon)**]**. **[**The last Interest Payment Date shall be **[**the Redemption Date **/ [last Interest Payment Date]] [**(last **[**long/short**]** coupon)**].]]**
Der folgende Absatz (1) ist nur auf Step-up und Step-down Teilschuldverschreibungen anwendbar.	***The following Paragraph (1) shall only be applicable to step-up and step-down Notes.***
[(1) Die Teilschuldverschreibungen werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes **[**(2)**][**(3)**]** ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) mit folgenden Zinssätzen verzinst: **[●]** % p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) [1]**[[●]** % p.a. ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich)**]** **[●]** % p.a. ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag	**[**(1) Subject to Paragraph **[**(2)**][**(3)**]** below, the Notes bear interest as from **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) at a rate of: **[●]** per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until **[date]** (excluding) [1]**[[●]** per cent. per annum commencing on the **[date]** (including) until **[date]** (excluding)**]** **[●]** per cent. per annum commencing on the **[date]**

[1] Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.
Further periods to be inserted.

(ausschließlich)	(including) until the Redemption Date (excluding)
Die Zinsen sind **[**jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/**[**anderer Zeitraum**]]** nachträglich jeweils am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (der bzw. jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig (erster **[**langer/kurzer**]** Kupon)**]**. **[**Der letzte Zinszahlungstag ist der **[**Fälligkeitstag / **[letzter Zinszahlungstag]] [**(letzter **[**langer/kurzer**]** Kupon)**].]]**	Interest is payable **[**annually/semi-annually/quarterly/**[**other time period**]]** in arrears on **[Interest Payment Date(s)]** of each year (the or each an "**Interest Payment Date**"). The first interest payment shall be due on **[first Interest Payment Date]** (first **[**long/short**]** coupon)**]**. **[**The last Interest Payment Date shall be **[**the Redemption Date / **[last Interest Payment Date]] [**(last **[**long/short**]** coupon)**].]]**

Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.	***The following Paragraphs (1) and (2) shall only be applicable to Zero-Coupon-Notes.***
[(1) Die Teilschuldverschreibungen werden zu **[Ausgabepreis]** (der "**Ausgabepreis**") ausgegeben. Auf die Teilschuldverschreibungen werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.	**[**(1) The Notes are issued at **[Issue Price]** (the "**Issue Price**"). There will be no periodic interest payments on the Notes.
(2) Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Teilschuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe der Hauptzahlstelle bereitzustellen, sind Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite]** (die "**Emissionsrendite**") auf den jeweils offenen Kapitalbetrag dieser Teilschuldverschreibungen so lange zu zahlen, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, keinesfalls jedoch über den 14. Tag nach dem Zeitpunkt hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § **[**10**][**12**]** bekannt gemacht worden ist.**]**	(2) Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent when due the necessary funds for the redemption of the Notes, interest at **[Amortisation Yield]** (the "**Amortisation Yield**") on the respective outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § **[**10**][**12**].]**

[(2)**][**(3)**]** Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind,	**[**(2)**][**(3)**]** If interest is to be calculated for a period
Zinskonvention	***Day Count Fraction***
"Actual/Actual"	***"Actual/Actual"***
der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt	other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by

durch 365 oder (wenn in den betreffenden Zinsberechnungszeitraum ein 29. Februar fällt) geteilt durch 366.

"Actual/Actual (ICMA)"

(a) der einem Zinsberechnungszeitraum (wie nachstehend definiert) entspricht oder kürzer als dieser ist, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden;

(b) der länger als ein Zinsberechnungszeitraum ist, so erfolgt die Berechnung für diesen Zeitraum auf der Grundlage der Summe aus

(i) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, in dem der Zeitraum, für den Zinsen zu berechnen sind, beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden

und

(ii) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem nächstfolgenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem

365 or (if a 29 February falls within the relevant interest determination period) divided by 366.

"Actual/Actual (ICMA)"

(a) which is equal to or shorter than an Interest Determination Period (as defined below), the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by the product of (x) the number of days in the Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year,

(b) which is longer than an Interest Determination Period, the calculation for such period shall be effected on the basis of the sum of

(i) the actual number of days elapsed in the Interest Determination Period during which the period, with respect to which interest is to be calculated, begins, divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year

and

(ii) the actual number of days elapsed in the next Interest Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination

Jahr enden würden.

"**Zinsberechnungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, gegebenenfalls ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils wie in § 3 (1) definiert) (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (einschließlich).

"Actual/365 (Fixed)"

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 365 Tagen und auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage.

"30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den 31. Tag eines Monats fällt, der erste Tag des Berechnungszeitraums aber nicht auf den 30. oder den 31. Tag eines Monats fällt, so wird der Monat, in den der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt, nicht auf 30 Tage verkürzt. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den letzten Tag des Monats Februar fällt, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert.

"30E/360" oder "Eurobond Basis"

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, wobei der erste oder letzte Tag des Berechnungszeitraums nicht berücksichtigt werden.

Periods normally ending in any year.

"**Interest Determination Period**" means the period from (excluding) the preceding Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) (each as defined in § 3 (1)) to the next Interest Payment Date (including).

"Actual/365 (Fixed)"

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 365 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.

"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed. If 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 the 31st day of a month, the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month. If the last day of the calculation period is the last day of the month of February, the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.

"30E/360" or "Eurobond Basis"

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed without regard to the date of the first day or last day of the calculation period.

"Actual/360"	***"Actual/360"***
der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen und auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage.	other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.

§ 4 (RÜCKZAHLUNG)

Die Teilschuldverschreibungen werden am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zum Nennwert (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

§ 4 (REPAYMENT)

The Notes will be redeemed at par (the "**Redemption Amount**") on **[Redemption Date]** (the "**Redemption Date**").

§ 5 (VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF VON TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)

Der folgende Absatz (1) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.

[(1) Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 7 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.**]**

Der folgende Absatz (1) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.

§ 5 (EARLY REDEMPTION, REPURCHASE OF NOTES)

The following Paragraph (1) shall be applicable to all Notes with respect to which the Issuer does not have a Call Option.

[(1) Except as provided in § 7, the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Redemption Date.**]**

The following Paragraph (1) shall be applicable to all Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.

[(1) Die Emittentin ist über die Kündigung zur vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 7 hinaus berechtigt, sämtliche ausstehenden Teilschuldverschreibungen (jedoch nicht nur Teile davon) mit einer Frist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]**[2] Geschäftstagen durch Bekanntmachung gemäß § 12 zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

Als "**Geschäftstag**" im Sinne dieses § 5(1) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und**]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.**]**

[(1) The Issuer shall, in addition to the right to redeem the Notes prior to the Redemption Date in accordance with § 7, have the right upon not less than **[number of days]**[2] Business Days' prior notice to be given by publication in accordance with § 12, to redeem prior to the Redemption Date all, but not less than all, of the outstanding Notes on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3).

"**Business Day**" in the meaning of this § 5 (1) shall be each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**.**]**

Der folgende Absatz (2) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer den Anleihegläubigern keine Put Option zusteht.

[(2) Jeder Anleihegläubiger kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 10 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.**]**

Der folgende Absatz (2) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.

[(2) Jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen ist, neben dem Recht, die Teilschuldverschreibungen gemäß § 10 zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, berechtigt, die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]**[3] Geschäftstagen schriftlich bei der

The following Paragraph (2) shall be applicable to all Notes with respect to which the Noteholders do not have a Put Option.

[(2) Except as provided in § 10, the Noteholders shall not be entitled to call for a redemption of the Notes prior to the Redemption Date.**]**

The following Paragraph (2) shall be applicable to all Notes with respect to which the Noteholders have a Put Option.

[(2) Each holder of Notes shall, in addition to the right to call for redemption in accordance with § 10, be entitled upon not less than **[number of days]**[3] Business Days' prior written notice to the Fiscal Agent, to call his Notes for advance repayment on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to

[2] Mindestens eine Anzahl von 5 Tagen einfügen.
Insert not less than a number of 5 days.

[3] Mindestens eine Anzahl von 5 Tagen einfügen.
Insert not less than a number of 5 days.

Emissionsstelle zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

Als "**Geschäftstag**" im Sinne dieses § 5(1) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und**]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.**]**

§ 5 (3).

"**Business Day**" in the meaning of this § 5 (1) shall be each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**.**]**

Der folgende Absatz (3) ist bei verzinslichen Teilschuldverschreibungen anwendbar.

The following Paragraph (3) shall apply in the case of Notes bearing interest.

[(3) Falls die Teilschuldverschreibungen aus den in § 7 (3) oder in § 10 genannten Gründen gekündigt werden, werden sie zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.**]**

[(3) If the Notes are called for redemption due to an event having occurred as described in § 7 (3) or in § 10, as the case may be, they shall be redeemed at par plus accrued interest (the "**Early Redemption Amount**").**]**

Der folgende Absatz (3) ist im Falle von Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.

The following Paragraph (3) shall apply in the case of Zero-Coupon-Notes.

[(3) Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" ist der Amortisationsbetrag **[**plus **[●]**/minus **[●]]**. Der "**Amortisationsbetrag**" entspricht der Summe des (i) Ausgabepreises und (ii) des Produkts des Ausgabepreises und der jährlich kapitalisierten Emissionsrendite bezogen auf den Zeitraum, der am **[Ausgabetag]** (einschließlich) beginnt und der mit dem Rückzahlungstag (ausschließlich) endet.

Soweit dieser Zeitraum nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten in § 3 **[**(2)**][**(3)**]**.

Der "**Rückzahlungstag**" im Sinne dieses § 5 (3) ist der frühere der Tage, zu dem die

[(3) The "**Early Redemption Amount**" shall be the Amortised Face Amount **[**plus **[●]**/minus **[●]]**. The "**Amortised Face Amount**" shall equal the sum of (i) the Issue Price and (ii) the product of the Issue Price and the Amortisation Yield (compounded annually) applied to the period from **[Issue Date]** (including) to the Repayment Date (excluding).

If this period is not a whole number of calendar years the calculation shall be made on the basis of the day count fraction set forth in § 3 **[**(2)**][**(3)**]**.

The "**Repayment Date**" in the meaning of this § 5 (3) shall be the earlier of the day with respect to

Teilschuldverschreibungen vorzeitig fällig gestellt werden oder an dem die vorzeitige Zahlung erfolgt.**]**

which the Notes are called for early redemption or (as the case may be) the day on which early payment is effected.**]**

Der folgende Absatz (4) ist nur im Falle von Teilschuldverschreibungen anwendbar, die vorzeitig zurückgezahlt werden können.

The following Paragraph (4) shall only be applicable to Notes, which may be redeemed early.

[(4) Die Berechnungsstelle ermittelt unverzüglich den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag und teilt diese Beträge unverzüglich der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System **[**und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,**]** mit. Die Emittentin macht den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § 12 bekannt.**]**

[(4) The Calculation Agent shall determine and notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System **[**and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed,**]** without delay of the Early Redemption Amount and the amount payable on each Note. The Issuer shall without delay publish the Early Redemption Amount and the amount payable on each Note in accordance with § 12 hereof.

§ 6 (ZAHLUNGEN)

§ 6 (PAYMENTS)

(1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

(1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.

Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Teilschuldverschreibungen anzufügen, für die TEFRA D gilt

The following Paragraph shall be added to Paragraph (1) in case of Notes with respect to which TEFRA D applies

[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbriefte Teilschuldverschreibungen erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).**]**

[Payments on Notes represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).**]**

(2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Emissionsstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die

(2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Fiscal Agent for transfer

Emissionsstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.

(3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

Als "**Zahlungsgeschäftstag**" gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und**]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.

(4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfasst:

(a) den Rückzahlungsbetrag; und

(b) alle Zusätzlichen Beträge, die gemäß § 7 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können; und

(c) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen nach § 5 (3)**[***/*; und**]**

Der folgende Absatz ist bei Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.

[(d) den nach § 5 (3) berechneten Amortisationsbetrag.**]**

to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.

(3) If any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

"**Payment Business Day**" means each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing-System settle payments in **[Issue Currency]**.

(4) Any reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall include:

(a) the Redemption Amount; and

(b) any Additional Amounts which may be payable with respect to principal pursuant to § 7; and

(c) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Notes pursuant to § 5 (3) **[**./; and**]**

The following Paragraph shall be applicable in case of Zero-Coupon-Notes.

[(d) the Amortised Face Amount calculated in accordance

with § 5 (3).**]**

(5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Die Emittentin haftet nicht für wie auch immer geartete Steuern oder Abgaben, die durch solche Gesetze, Verordnungen, Richtlinien oder Vereinbarungen erhoben oder auferlegt werden. Den Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

(5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 7. The Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

(6) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Anleihegläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

(6) The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Noteholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Noteholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Noteholders against the Issuer shall cease.

§ 7
(STEUERN)

(1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen von der Emittentin an die Anleihegläubiger zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren abzuziehen oder einzubehalten.

In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die

§ 7
(TAXES)

(1) All amounts payable by the Issuer to the Noteholders under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by a law or other regulation to deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges.

In that event, the Issuer shall pay such additional amounts (the

"**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die dazu erforderlich sind, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

"**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

(2) Zusätzliche Beträge gemäß Absatz (1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren,

(2) No Additional Amounts shall be payable pursuant to Paragraph (1) with respect to taxes, duties or governmental charges

(a) denen ein Anleihegläubiger wegen einer anderen Beziehung zur Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Inhaber der Teilschuldverschreibungen ist;

(a) for which a Noteholder is liable because of a connection with the Federal Republic of Germany or another member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes;

(b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Teilschuldverschreibungen binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Hauptzahlstelle oder den anderen etwa gemäß § 9 bestellten Zahlstellen (gemeinsam die "**Zahlstellen**") bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel den Zahlstellen zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 12 bekannt gemacht wurde, zur Zahlung vorgelegt hätte;

(b) to which the Noteholder would not be subject if he had presented his Notes for payment within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Principal Paying Agent or any other Paying Agent appointed pursuant to § 9 (together the "**Paying Agents**") when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agents and a notice to that effect has been published in accordance with § 12;

(c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären;

(c) which would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a credit institution;

(d) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten

(d) which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding;

können;

(e) die 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

(e) which 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 party, or (iii) any provision of law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding; or

(f) die aufgrund (i) der zwischenstaatlichen Vereinbarung zwischen der Bundesrepublik Deutschland und den Vereinigten Staaten von Amerika im Bezug auf den "Hiring Incentives to Restore Employment Act" (FATCA) vom 31. Mai 2013 – sog. Intergovernmental Agreement – oder (ii) aufgrund des zum Intergovernmental Agreement verabschiedeten deutschen Umsetzungsgesetzes vom 15. Oktober 2013, oder (iii) aufgrund einer hierzu ergehenden Durchführungsverordnung oder eines BMF-Schreibens, abzuziehen oder einzubehalten sind.

(f) which are deducted or withheld pursuant to (i) the international treaty between the Federal Republic of Germany and the United States of America regarding the "Hiring Incentives to Restore Employment Act" (FATCA) dated 31 May 2013 – so called Intergovernmental Agreement – or (ii) pursuant to the German transformation act dated 15 October 2013, which has been passed in relation to the Intergovernmental Agreement or (iii) pursuant to any implementation regulations or any letter of the Federal Ministry of Finance relating thereto.

(3) Sollte die Emittentin irgendwann in der Zukunft aufgrund einer Änderung des in der Bundesrepublik Deutschland geltenden Rechts oder seiner amtlichen Anwendung verpflichtet sein oder zu dem nächstfolgenden Zahlungstermin für Kapital oder Zinsen verpflichtet werden, die in § 7 (1) genannten Zusätzlichen Beträge zu zahlen, so ist die Emittentin berechtigt, mit einer Frist von wenigstens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 12 die Teilschuldverschreibungen insgesamt zur vorzeitigen Rückzahlung zum Vorzeitigen

(3) If at any future time as a result of a change of the laws applicable in the Federal Republic of Germany or a change in their official application, the Issuer is required, or at the time of the next succeeding payment due in respect of principal or interest will be required, to pay Additional Amounts as provided in § 7 (1) the Issuer will be entitled, upon not less than 30 days' and not more than 60 days' notice to be given by publication in accordance with § 12, prior to the Redemption Date to redeem all Notes at the Early Redemption Amount.

Rückzahlungsbetrag zu kündigen.

Eine Kündigung gemäß diesem § 7 (3) darf jedoch nicht auf einen Termin erfolgen, der dem Tag, an welchem die Änderung des Rechts oder seiner amtlichen Anwendung erstmals für die Teilschuldverschreibungen gilt, mehr als 30 Tage vorangeht.

No redemption pursuant to this § 7 (3) shall be made more than 30 days prior to the date on which such change of the laws or their official application becomes applicable to the Notes for the first time.

§ 8 (VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen beträgt zehn Jahre und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8 (PRESENTATION PERIODS, PRESCRIPTION)

The period for presentation of the Notes (§ 801, Paragraph (1), Sentence 1 of the German Civil Code) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

§ 9 (EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLEN; BERECHNUNGSSTELLE)

(1) Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust & Securities Services Große Gallusstraße 10 – 14 60272 Frankfurt am Main ist Emissionsstelle und Hauptzahlstelle. Die **[**Emissionsstelle/Emittentin**]** ist Berechnungsstelle.

(2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Emissionsstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen.

(3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur

§ 9 (FISCAL AGENT, PAYING AGENTS; CALCULATION AGENT)

(1) Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust & Securities Services Grosse Gallusstrasse 10 –14 60272 Frankfurt am Main shall be appointed as Fiscal Agent and as Principal Paying Agent. The **[**Fiscal Agent/Issuer**]** shall be the Calculation Agent.

(2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Fiscal Agent. The Issuer is entitled to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent.

(3) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying

Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 12 bekanntzumachen.

Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § 12.

(4) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 12 bekanntzumachen.

(4) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Notes there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 12.

(5) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen oder die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin, die Emissionsstelle und alle Anleihegläubiger bindend.

(5) The PrincipalPaying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the PrincipalPaying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer, the Fiscal Agent and all Noteholders.

(6) Die Emissionsstelle, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Emissionsstelle, der

(6) The Fiscal Agent, the PrincipalPaying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or

Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen und der Berechnungsstelle einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Emissionsstelle, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

fiduciary relationship between the Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent on the one hand and the Noteholders on the other hand. The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

§ 10
(KÜNDIGUNG)

(1) Jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen ist berechtigt, seine Teilschuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig zu stellen und deren Einlösung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) gemäß den nachfolgenden Bestimmungen zu verlangen, falls:

(a) die Emittentin mit der Zahlung von Zinsen oder Kapital gemäß diesen Anleihebedingungen länger als 30 Tage in Verzug ist;

(b) die Emittentin irgendeine andere Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen verletzt und die Verletzung 60 Tage nach Eingang einer entsprechenden schriftlichen Mahnung bei der Emissionsstelle durch den jeweiligen Anleihegläubiger fortdauert;

(c) die Emittentin liquidiert oder aufgelöst wird, sei es durch Gesellschafterbeschluss oder in sonstiger Weise (außer im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder Reorganisation in der Weise, dass alle Aktiva und Passiva der Emittentin auf den Nachfolger im Wege der Gesamtrechtsnachfolge übergehen);

§ 10
(TERMINATION)

(1) Each holder of Notes is entitled to declare his Notes due and to require the redemption of his Notes at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3), as provided hereinafter, if:

(a) the Issuer is in default for more than 30 days in the payment of principal or interest under these Terms and Conditions of the Notes;

(b) the Issuer violates any other obligation under these Terms and Conditions of the Notes, and such violation continues for 60 days after receipt of written notice by the Fiscal Agent thereof from the respective Noteholder;

(c) the Issuer is wound up or dissolved whether by a resolution of the shareholders or otherwise (except in connection with a merger or reorganisation in such a way that all of the assets and liabilities of the Issuer pass to another legal person in universal succession by operation of law);

(d) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt und dies 60 Tage fortdauert, oder ihre Zahlungsunfähigkeit eingesteht;

(e) irgendein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eingeleitet wird, welches nicht binnen 60 Tagen nach seiner Einleitung endgültig oder einstweilen eingestellt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder eine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder

(f) im Falle einer Schuldnerersetzung im Sinne des § 11 (4)(b) ein in den vorstehenden Unterabsätzen (c)-(e) genanntes Ereignis bezüglich der Garantin eintritt.

Das Recht zur Fälligstellung erlischt, wenn die Lage, die das Recht auslöst, behoben ist, bevor das Recht ausgeübt wird.

(2) Die in Absatz (1) genannte Fälligstellung hat in der Weise zu erfolgen, dass ein Inhaber von Teilschuldverschreibungen der Emissionsstelle einen diese bei angemessenen Anforderungen zufrieden stellenden Eigentumsnachweis und eine schriftliche Kündigungserklärung in deutscher oder englischer Sprache persönlich übergibt oder durch eingeschriebenen Brief sendet, in der der gesamte Nennbetrag der fällig gestellten Teilschuldverschreibungen angegeben ist.

(d) the Issuer ceases its payments and this continues for 60 days, or admits to be unable to pay its debts;

(e) any insolvency proceedings are instituted against the Issuer which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after their institution or the Issuer applies for the institution of such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors; or

(f) in the case of a substitution of the Issuer within the meaning of § 11 (4)(b) any of the events set forth in sub-paragraphs (c)-(e) above occurs in respect of the Guarantor.

The right to declare Notes due shall terminate if the circumstances giving rise to it have been remedied before such right is exercised.

(2) The right to declare Notes due pursuant to Paragraph (1) shall be exercised by a holder of Notes by delivering by hand or sending by registered mail to the Fiscal Agent a written notice in the German or English language which shall state the principal amount of the Notes called for redemption and shall enclose evidence of ownership reasonably satisfactory to the Principal Paying Agent.

§ 11
(SCHULDNERERSETZUNG, BETRIEBSSTÄTTENERSETZUNG)

(1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § 11 (4) jederzeit während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 12 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen

§ 11
(SUBSTITUTION OF ISSUER, BRANCH DESIGNATION)

(1) Any other company may assume at any time during the life of the Notes, subject to § 11 (4), without the Noteholders' consent upon notice by the Issuer given through publication in accordance with § 12, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions

übernehmen.

(2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "**Neue Emittentin**" genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 11, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.

(3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "**Emittentin**" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 11) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland in § 11) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.

(4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn

(a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;

(b) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "**Garantin**" genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen

of the Notes.

(2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 11, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes.

(3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 11) to the "**Issuer**" shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of the corporate seat of the Issuer which is to be substituted (except for the references in § **[**11 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.

(4) No such assumption shall be permitted unless

(a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;

(b) the Issuer (in this capacity referred to as the "**Guarantor**") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under

unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt garantiert und der Text dieser Garantie gemäß § 12 veröffentlicht wurde; und

guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to note issues by any of its finance companies and the text of this guarantee has been published in accordance with § 12; and

(c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind und berechtigt sind an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten.

(c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised and may transfer to the Fiscal Agent in the required currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the New Issuer or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes.

(5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 11 erneut Anwendung.

(5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 11 shall apply again.

(6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 12 eine Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin verantwortlich ist.

Die Absätze (4)(c) und (5) dieses § 11 gelten entsprechend für eine solche Bestimmung.

(6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 12 any branch (*Betriebsstätte*) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (*Betriebsstätte*) primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other obligations under the Notes then outstanding.

Paragraphs (4)(c) and (5) of this § 11 shall apply *mutatis mutandis* to such designation.

§ 12 (BEKANNTMACHUNGEN)	§ 12 (NOTICES)
Die folgenden Absätze (1)-(2) sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notiert sind.	***The following Paragraphs (1) to (2) shall only be applicable to Notes which are listed on a regulated market within the European Union.***
[(1) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem dritten Kalendertag nach dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.	**[**(1) Notices relating to the Notes shall be published in the federal gazette (*Bundesanzeiger*). A notice shall be deemed to be effected on the third calendar day following the date of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).
(2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.**]**	(2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing-System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.**]**
Der folgende Absatz (3) ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die an der Luxemburger Börse notiert sind.	***The following Paragraph (3) shall only be applicable to Notes which are listed on a the Luxembourg Stock Exchange.***
[(3) Alle die Teilschuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen zusätzlich durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu).**]**	**[**(3) Additionally, all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).**]**

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die nicht an einer Börse notiert sind.	***The following Paragraph shall only be applicable to Notes which are not listed on a stock exchange***
[Sofern und solange die Teilschuldverschreibungen nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, werden	**[**If and so long as any Notes are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, notices relating to the

die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger bewirkt. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten fünf Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.**]**

Notes shall be made to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Noteholders or directly to the Noteholders. Notices via the Clearing-System shall be deemed to be effected five days after the notice to the Clearing-System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.**]**

§ 13
(BEGEBUNG WEITERER TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF VON TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Teilschuldverschreibungen mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Teilschuldverschreibungen zu einer einheitlichen Serie von Teilschuldverschreibungen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Teilschuldverschreibung**" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Teilschuldverschreibungen.

Die Emittentin kann jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Teilschuldverschreibungen ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekaufte Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Emissionsstelle zur Entwertung übergeben werden.

§ 13
(FURTHER ISSUES OF NOTES, REPURCHASE OF NOTES)

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Noteholders additional Notes with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Notes and increase the aggregate initial principal amount of the Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued notes.

The Issuer may at any time purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

Der folgende § 14 ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden

The following § 14 shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.

[§ 14
(ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER ANLEIHEGLÄUBIGER[; GEMEINSAMER VERTRETER])

(1) Die Anleihebedingungen können durch die Emittentin mit Zustimmung der Anleihegläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert oder ergänzt werden. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen mit den in § 14 Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, die in § 11 abschließend geregelt ist. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

(2) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit gemäß **[**§ 15 Absatz 3 SchVG **[**bzw.**]** */* § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG**]**, beschließen die Anleihegläubiger mit der **[**einfachen Mehrheit */* Mehrheit von mindestens 75 %**]** der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 8 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens **[**75 % */* höherer Prozentsatz einfügen**]** der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").

[§ 14
(CHANGES TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS[; JOINT REPRESENTATIVE])

(1) The Terms and Conditions may be changed or amended by the Issuer with consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* - "**SchVG**"), as amended from time to time. In particular, the Noteholders may consent to changes which materially change the substance of the Terms and Conditions by resolutions passed by such a majority of votes of the Noteholders as stated under § 14 Paragraph (2) below, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 11. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.

(2) Except as provided for by the following sentence and the quorum requirements in accordance with **[**§ 15, Paragraph 3 of the SchVG **[**or**]** */* § 18, Paragraph 4 of the SchVG in connection with § 15, Paragraph 3 of the SchVG being met**]**, the Noteholders shall pass resolutions by **[**simple majority */* a majority of at least 75%**]** of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5, Paragraph 3, numbers 1 through 8 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least **[**75% */* insert higher percentage**]** of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) Beschlüsse der Anleihegläubiger werden **[**in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG) */* im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG) */* entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)**]**.

[[(a)**]** Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben. Für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Anleihegläubiger vor der Versammlung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Kalendertag vor der Gläubigerversammlung zugehen.**]**

[[(a)**][**(b)**]** Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen.**]**

(4) Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

[[4](5) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen

(3) Resolutions of the Noteholders shall be made **[**in a Noteholders' meeting (§ 9 et seq. SchVG) */* by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 18 SchVG) */* either in a Noteholders' meeting or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)**]**.

[[(a)**]** The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the meeting. The attendance at the Noteholders' meeting or the exercise of voting rights requires a registration of the Noteholders prior to the meeting. Any such registration must be received at the address stated in the convening notice by no later than the third calendar day preceding the Noteholders' meeting.**]**

[[(a)**][**(b)**]** Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made in accordance with § 18 of the SchVG.**]**

(4) Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their depositary bank and by submission of a blocking instruction by their depositary bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

[[2](5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, determine the duties and the powers of such joint representative, decide on the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and on a

[4] Wenn "Gemeinsamer Vertreter" Anwendung findet.
If "Joint Representative" is applicable.

Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zuzustimmen.

limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Terms and Conditions.

[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen**]**

[Name, address, contact details to be inserted**]**

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß § 7 und § 8 SchVG ernannt.

shall hereby be appointed as joint representative of the Noteholders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger eingeräumt wurden.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Noteholders.

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das **[**Zehnfache */* **[höherer Wert]]** seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder fahrlässig.**]]**

[Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to **[**ten times */* **[higher amount]]** the amount of its annual remuneration.**]]**

[(5)**][**(6)**]** Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 12 dieser Anleihebedingungen.**]**

[(5)**][**(6)**]** Any notices concerning this § 14 shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 12 hereof.**]**

§ [14][15] (SCHLUSSBESTIMMUNGEN)

(1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin, der Berechnungsstelle und der Zahlstellen **[**[5]und des gemeinsamen Vertreters**]** bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

(2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen

§ [14][15] (FINAL CLAUSES)

(1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Calculation Agent and the Paying Agents **[**[3]and the joint representative**]** shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

(2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall

[5] Nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden.

Only applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.

Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden.

remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes.

(3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(4) Gerichtsstand ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(4) Place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(5) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Teilschuldverschreibungen sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.

(5) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden

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

The following Paragraph shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.

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

(7) Die **[**deutsche/englische**]** Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die **[**deutsche/englische**]** Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

(7) The **[**German/English**]** version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The **[**German/English**]** translation is for convenience only.

Option [II]: Satz der Programm-Anleihebedingungen für Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit variablem Zinssatz

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt wird

[[Der Gesamtnennbetrag/**[**und**]** folgende Preiskomponenten **[●]]** **[**wird/werden**]** von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)) am **[Datum]** festgelegt und **[**zusammen mit **[●]]** unverzüglich danach **[**auf der Internetseite **[**der COREALCREDIT BANK AG (www.corealcredit.de)**/ [Börse (Internet-Adresse)]]/**in **[Tageszeitung/en]/[●]**)**]** bekannt gemacht.**]**

Option [II]: Set of Terms and Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates

The following Paragraph shall only be applicable to Notes with a Subscription Period and where the Aggregate Principal Amount and/or price components will be determined on a later date

[[The aggregate principal amount/**[**and**]** following price components **[●]]** will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on **[date]** and **[**together with **[●]]** notified **[**on the website of **[**COREALCREDIT BANK AG (www.corealcredit.de)/**[stock exchange (Internet Address)]]**/in **[newspaper(s)]/[●]**)**].]**

§ 1
(FORM)

(1) Diese Serie von Teilschuldverschreibungen der COREALCREDIT BANK AG (die "**Emittentin**") wird in **[Währung]** ("**[Abkürzung]**") (die "**Emissionswährung**") im Gesamtnennbetrag von **[Abkürzung Währung] [Betrag]** (in Worten: **[Währung] [Betrag]**) (der "**Gesamtnennbetrag**") begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "**Teilschuldverschreibungen**") im Nennbetrag von jeweils **[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]** eingeteilt (der "**Nennbetrag**").

Der folgende Absatz ist nur im Falle einer Aufstockung anwendbar.

[Die Teilschuldverschreibungen werden konsolidiert und bilden eine einheitliche Serie mit den **[**Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)**]** **[**Titel der Teilschuldverschreibungen**]**, die am **[**Datum der relevanten Tranche einfügen**]** begeben wurden (Serie **[**Seriennummer der relevanten

§ 1
(FORM)

(1) This Series of Notes of COREALCREDIT BANK AG (the "**Issuer**") is issued in **[currency]** ("**[abbreviation]**") (the "**Issue Currency**") in the aggregate principal amount of **[currency abbreviation] [amount]** (in words: **[currency] [amount]**) (the "**Principal Amount**") represented by notes payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "**Notes**") in the denomination of **[currency abbreviation] [denomination]** each (the "**Denomination**").

The following paragraph shall only be applicable in case of an increase.

[The Notes are to be consolidated and form a single series with the **[**aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)**]** **[**title of Notes**]** (series **[**insert number of series**]** (tranche **[**insert number of tranche**]**)) issued on **[**insert date of

Tranche einfügen**]** (Tranche **[**Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen])).**]**

relevant tranches**].]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.

The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]**

[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "**Global Note**") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing-System**").**]/**

[[other international clearing-system, address] (the "**Clearing-System**").**]**

(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Emissionsstelle trägt.**]**

(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.**]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.

The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA C applies or for Notes with respect to which no TEFRA Rules apply.

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[Clearstream Banking, société

[(2) The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "**Global Note**") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, société

anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]/[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear")]/[●]** als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]/**CBL**]** und **[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")**]/[**Euroclear**]**, (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das **"Clearing System"**) hinterlegt.

anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/ [**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear")]/[●]** as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/[**CBL**]** and **[**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")**]/[**Euroclear**]**, (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the **"Clearing System"**).

(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift des Verwahrers trägt.**]**

(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of the Common Safekeeper.**]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.

The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA D applies.

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing-System**").**]/**

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-**

[[other international clearing-system, address] (the "**Clearing-**

System") hinterlegt.**]**

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Emissionsstelle tragen.**]**

System").**]**

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.**]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.

[(2) Die Teilschuldverschreibungen werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]/[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")**]/[●]** als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]**/CBL**]** und **[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("Euroclear")**]/[**Euroclear**]**, (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das "**Clearing System**") hinterlegt.

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschrei-

The following Paragraphs shall only be applicable to Notes issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.

[(2) The Notes will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer note (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/[**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")**]/[●]** as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/[**CBL**]** and **[**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")**]/[**Euroclear**]**, (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the "**Clearing System**").

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the

bungen vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.

beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

The Issuer shall instruct the ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift des Verwahrers tragen.**]**

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of the Common Safekeeper.**]**

(4) Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

(4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

The Noteholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing-System.

(5) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Anleihegläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

(5) The term "**Noteholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die als NGN verbrieft werden

[(6) Der Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die Aufzeichnungen der ISCDs sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Teilschuldverschreibungen zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung einer Teilschuldverschreibung

The following Paragraph shall only be applicable to Notes which are represented by a NGN

[(6) The aggregate principal amount of Notes shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of principal or interest being made in respect of, or purchase and

wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung *pro rata* in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Teilschuldverschreibungen um den Betrag der derart zurückgezahlten oder gekauften und eingezogenen Teilschuldverschreibungen verringert. Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden.**]**

cancellation of, any of the Notes, the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) 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 amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled. In case of any substitution of the Issuer in accordance with § 11 of these Terms and Conditions, the Issuer shall procure that such substitution shall be entered in the records of the ICSDs.**]**

§ 2 (STATUS)

Die Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen stellen unmittelbare, nicht dinglich besicherte und unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.

§ 2 (STATUS)

The obligations under the Notes constitute, direct, unsecured and unconditional obligations of the Issuer and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (save for such exceptions as may exist from time to time under applicable law).

§ 3 (VERZINSUNG)

Die folgenden Absätze (1a) und (1b) sind nur auf "fest- bis variabel verzinsliche" Teilschuldverschreibungen anwendbar

[(1a) *Festzinssatz-Zeitraum*

Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) (der "**Festzinssatz-Zeitraum**") mit **[Zinssatz] % p.a.** verzinst. Für den Festzinssatz-Zeitraum sind die Zinsen **[**jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/**[**anderer Zeitraum**]]** nachträglich jeweils am **[Festzinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Festzinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung ist am **[erster**

§ 3 (INTEREST)

The following Paragraphs (1a) to (1b) shall only be applicable to Fixed-to-Floating Interest Rate Notes

[(1a) *Fixed Interest Term*

The Notes bear interest at a rate of **[interest rate]** per cent. per annum ("**Fixed Rate of Interest**") as from **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) until **[date]** (excluding) (the "**Fixed Interest Term**"). Interest during the Fixed Interest Term is payable **[**annually/semi-annually/quarterly/**[**other time period**]]** in arrears on **[Fixed Interest Payment Date(s)]** of each year (each a "**Fixed Interest Payment Date**"). The first interest

Festzinszahlungstag] fällig **[**(erster **[**langer/kurzer**]** Kupon)**]**.

payment shall be due on **[first Fixed Interest Payment Date] [**(first **[**long/short**]** coupon)**]**.

(1b) *Variabler Zinszeitraum*

Für den Zeitraum vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) (der "**Variable Zinszeitraum**") gilt Folgendes:

Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Variable Zinsperiode**") mit dem gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatz verzinst. Die Zinsen sind für jede Variable Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Variablen Zinszahlungstag zahlbar. Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (2) bedeutet "**Variabler Zinszahlungstag**" **[Variable Zinszahlungstage]**. **[**Der letzte Zinszahlungstag is der **[**Fälligkeitstag / **[letzter Variabler Zinszahlungstag]] [(letzter [**langer/kurzer**]** Kupon)**].]**

(1b) *Floating Interest Term*

For the period from **[date]** (including) to **[date]** (excluding) (the "**Floating Interest Term**") the following shall apply:

The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate determined in accordance with Paragraph (3) as from **[date]** (including) up to the first Floating Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Floating Interest Payment Date (including) up to the next following Floating Interest Payment Date (excluding) (each such period being a "**Floating Interest Period**"). Interest is payable in arrears for each Floating Interest Period on the relevant Floating Interest Payment Date. Subject to Paragraph (2) below, "**Floating Interest Payment Date**" means **[Floating Interest Payment Dates]**. **[**The last Interest Payment Date shall be **[**the Redemption Date **/ [last Floating Interest Payment Date]] [**(last **[**long/short**]** coupon)**].]]**

Der folgende Absatz (1) ist nur auf Teilschuldverschreibungen mit variablem Zinssatz (ohne eine Festzinsperiode) anwendbar.

The following Paragraph (1) shall only be applicable to Floating Rate Notes (without any fixed interest period)

[(1) Die Teilschuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit dem gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatz verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (2) bedeutet "**Zinszahlungstag**" **[Zinszahlungstage]**. Die erste

[(1) The Notes bear interest on their Principal Amount at an interest rate determined in accordance with Paragraph (3) as from **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "**Interest Period**"). Interest is payable in arrears for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. Subject to Paragraph (2) below, "**Interest Payment Date**" means **[Interest Payment Dates]**. The first interest payment shall be due on **[first**

Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig **[**(erster **[**langer/kurzer**]** Kupon)**]. [**Der letzte Zinszahlungstag ist der **[**Fälligkeitstag / **[letzter Zinszahlungstag]] [**(letzter **[**langer/kurzer**]** Kupon)**].]]**	**Interest Payment Date] [**(first **[**long/short**]** coupon)**]**. **[**The last Interest Payment Date shall be **[**the Redemption Date **/ [last Interest Payment Date]] [**(last **[**long/short**]** coupon)**].]]**
(2) Für die Zwecke der Berechnung eines Zinsbetrags gilt, wenn ein **[**Variabler**]** Zinszahlungstag	(2) For the purpose of calculating any interest amount, the following applies, if any **[**Floating**]** Interest Payment Date
Business Day Convention	***Business Day Convention***
Floating Rate Business Day Convention.	***Floating Rate Business Day Convention.***
[auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist statt dessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der **[**Variable**]** Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall sind die Zinsen (i) an dem letzten Zahlungsgeschäftstag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären und (ii) an jedem nachfolgenden **[**Variablen**]** Zinszahlungstag am letzten Zahlungsgeschäftstag eines jeden Monats, in den ein solcher **[**Variable**]** Zinszahlungstag fällt, sofern er nicht anzupassen gewesen wäre.**]**	**[**is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3)), then such **[**Floating**]** Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) interest shall be payable on the immediately preceding Payment Business Day and (ii) on each subsequent **[**Floating**]** Interest Payment Date interest shall be payable on the last Payment Business Day of the month in which such **[**Floating**]** Interest Payment Date would have fallen had it not been subject to adjustment.**]**
Following Business Day Convention.	***Following Business Day Convention.***
[auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist stattdessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der **[**Variable**]** Zinszahlungstag.**]**	**[**is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3), then such date shall be postponed to the next day that is a **[**Floating**]** Payment Business Day.**]**
Modified Following Business Day Convention.	***Modified Following Business Day Convention.***
[(mit Ausnahme des letzten **[**Variablen**]** Zinszahlungstages) auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist stattdessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der **[**Variable**]** Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall ist der **[**Variable**]** Zinszahlungstag der unmittelbar vorangehende Zahlungsgeschäftstag.**]**	**[**(except for the last **[**Floating**]** Interest Payment Date) is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3), then such **[**Floating**]** Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the **[**Floating**]** Interest Payment Date shall be the immediately preceding Payment Business Day.**]**

Preceding Business Day Convention.	***Preceding Business Day Convention.***
[auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist der **[**Variable**]** Zinszahlungstag der unmittelbar vorangehende Zahlungsgeschäftstag.**]**	**[**is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3), then the **[**Floating**]** Interest Payment Date shall be the immediately preceding Payment Business Day.**]**

Der folgende Absatz (3) ist nicht auf Reverse Floater und nicht auf Step-Up bzw. Step-Down Teilschuldverschreibungen anwendbar.	***The following Paragraph (3) shall not be applicable to reverse floaters and Step-Up or Step-Down Notes.***
[(3) Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede **[**Variable**]** Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz **[[**zuzüglich/[1]abzüglich**] [Marge]]** und wird für jede **[**Variable**]** Zinsperiode	**[**(3) The interest rate in respect of the Notes for each **[**Floating**]** Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) **[[**plus/[1]minus**] [margin]]**, and shall be determined for each **[**Floating**]** Interest Period
[[●] Geschäftstag(e) vor dem Beginn**]**/	**[[●]** Business Day(s) prior to the commencement**]/**
[[●] Geschäftstag(e) vor Ende**]**	**[[●]** Business Day(s) prior to the end**]**
der betreffenden **[**Variablen**]** Zinsperiode ("**Zinsfestsetzungstag**") von der Berechnungsstelle ermittelt.	of the relevant **[**Floating**]** Interest Period (the "**Interest Determination Date**") by the Calculation Agent.
Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag **[**(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und**]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[**Frankfurt am Main **/** London **/ [andere Stadt]]** geöffnet haben.**] [andere Geschäftstage]]**	A Business Day in the meaning of this § 3 (3) shall be any day **[**(other than a Saturday or Sunday) on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[**Frankfurt am Main **/** London **/ [other city]]** are open for business.**] [other Business Days]]**

Der folgende Absatz (3) ist nur auf Step-Up und Step-Down Teilschuldverschreibungen anwendbar.	***The following Paragraph (3) shall only be applicable to Step-Up and Step-Down Notes.***
[(3) Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede **[**Variable**]** Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht:	**[**(3) The interest rate in respect of the Notes for each **[**Floating**]** Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to:
in Bezug auf die Zinsperiode ab dem	in respect of the Interest Period

[1] Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

[Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum **[erster Zinszahlungstag]** (ausschließlich), dem in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz **[[**zuzüglich/[2]abzüglich**]** **[Marge]]**,	from **[Interest Commencement Date]** (including) up to **[first Interest Payment Date]** (excluding) the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) **[[**plus/[2]minus**]** **[margin]]**,
[3]**[**in Bezug auf die Zinsperiode ab dem **[Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum **[Zinszahlungstag]** (ausschließlich), dem in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz **[[**zuzüglich/[4]abzüglich**]** **[Marge]]]**	[3]**[**in respect of the Interest Period from **[Interest Payment Date]** (including) up to **[Interest Payment Date]** (excluding) the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) **[[**plus/[4]minus**]** **[margin]]]**
und wird für jede **[**Variable**]** Zinsperiode	and shall be determined for each **[**Floating**]** Interest Period
[[●] Geschäftstag(e) vor dem Beginn**]**/	**[[●]** Business Day(s) prior to the commencement**]/**
[[●] Geschäftstag(e) vor Ende**]**	**[[●]** Business Day(s) prior to the end**]**
der betreffenden **[**Variablen**]** Zinsperiode ("**Zinsfestsetzungstag**") von der Berechnungsstelle ermittelt.	of the relevant **[**Floating**]** Interest Period (the "**Interest Determination Date**") by the Calculation Agent.
Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag **[**(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und**]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[**Frankfurt am Main / London / **[andere Stadt]]** geöffnet haben.**]** **[andere Geschäftstage]]**	A Business Day in the meaning of this § 3 (3) shall be any day **[**(other than a Saturday or Sunday) on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[**Frankfurt am Main **/** London **/** **[other city]]** are open for business.**]** **[other Business Days]]**

Der folgende Absatz (3) ist nur auf Reverse Floater anwendbar	***The following Paragraph (3) shall only be applicable to Reverse Floaters***
[(3) Der Zinssatz für die Teilschuldverschreibungen wird für jede **[**Variable**]** Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht **[[5]Zinssatz]** abzüglich des in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatzes und wird für jede **[**Variable**]** Zinsperiode	**[**(3) The interest rate in respect of the Notes for each **[**Floating**]** Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to **[[5]interest rate]** less the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) and shall be determined for each

[2] Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

[3] Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.
Further periods to be inserted.

[4] Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

[5] Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

[Floating] Interest Period

[[●] Geschäftstag(e) vor dem Beginn**]/**

[[●] Business Day(s) prior to the commencement**]/**

[[●] Geschäftstag(e) vor Ende**]**

[[●] Business Day(s) prior to the end**]**

der betreffenden **[**Variablen**]** Zinsperiode ("**Zinsfestsetzungstag**") von der Berechnungsstelle ermittelt.

of the relevant **[**Floating**]** Interest Period (the "**Interest Determination Date**") by the Calculation Agent.

Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag **[**(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und**]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[**Frankfurt am Main **/** London **/ [andere Stadt]]** geöffnet haben.**] [andere Geschäftstage]]**

A Business Day in the meaning of this § 3 (3) shall be any day **[**(other than a Saturday or Sunday) on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[**Frankfurt am Main **/** London **/ [other city]]** are open for business.**] [other Business Days]]**

Der folgende Absatz (4) ist nicht auf Teilschuldverschreibungen mit CMS als Referenzzinssatz anwendbar.

The following Paragraph (4) shall not be applicable to Notes with CMS as Reference Interest Rate.

[(4) **[Zahl]**-Monats **[**EURIBOR/LIBOR/**[(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz]]** (der "**Referenzzinssatz**") ist der am Zinsfestsetzungstag gegen **[**11.00 Uhr vormittags (Ortszeit **[**Brüssel/London **[andere Stadt]])/[andere Zeit]]** auf der Bildschirmseite **[Bei EURIBOR:** Reuters EURIBOR01**/Bei LIBOR:** Reuters LIBOR01/**[(Währung) Interbanken-Geldmarktsatz]]** (oder einer etwaigen Nachfolgeseite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die "**Bildschirmseite**") veröffentlichte, als Jahreszinssatz ausgedrückte Zinssatz für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode.

[(4) **[Number]**-months **[**EURIBOR/LIBOR/**[(Currency) Interbank Offered Rate]]** (the "**Reference Interest Rate**") is the interest rate expressed as a rate per annum published on screen page **[If EURIBOR:** Reuters EURIBOR01**/If LIBOR:** Reuters LIBOR01/**[(Currency) Interbank Offered Rate]]** (or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency) (the "**Screen Page**") on the Interest Determination Date at or about **[**11.00 a.m. (**[**Brussels**/**London/**[other city]]** time) **[other time]]** for deposits in the Issue Currency for the relevant Interest Period**.**

Falls die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil der fragliche Zinssatz nicht veröffentlicht wird, oder die Berechnungsstelle den Zinssatz aus anderen Gründen nicht feststellen kann, so gilt als Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle ermittelte **[Bei EURIBOR:** (sofern erforderlich auf das nächste Eintausendstel eines

If the Calculation Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because the Screen Page is not published, or if the Calculation Agent cannot make such determination for any other reason, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the arithmetic mean **[If EURIBOR:** (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a

	Prozentpunktes gerundet, wobei 0,0005 aufgerundet werden)**/Bei LIBOR:** (sofern erforderlich auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,000005 aufgerundet werden)/**[Andere]]** arithmetische Mittel der Zinssätze, die **[**vier/fünf**]** von der Berechnungsstelle gemeinsam mit der Emittentin festzulegende Referenzbanken (die "**Referenzbanken**") am betreffenden Zinsfestsetzungstag führenden Banken für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode nennen. Geben zwei oder mehr Referenzbanken einen Zinssatz an, so wird das arithmetische Mittel wie beschrieben auf der Basis der zur Verfügung gestellten Angaben errechnet. Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB.**]**	percentage point, 0.0005 being rounded upwards)**/If LIBOR:** (rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards)/**[Other]]** determined by the Calculation Agent of the interest rates which **[**four/five**]** reference banks selected by the Calculation Agent in conjunction with the Issuer (the "**Reference Banks**"), quote to prime banks on the relevant Interest Determination Date for deposits in the Issue Currency for such Interest Period. Should two or more of the Reference Banks provide the relevant quotation, the arithmetic mean shall be calculated as described above on the basis of the quotations supplied. If less than two Reference Banks provide a quotation, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion in accordance with § 317 of the German Civil Code.**]**
	Der folgende Absatz ist bei Vorliegen eines kurzen oder langen [ersten / letzten] Kupons anwendbar	***The following paragraph shall be applicable in case of a short/long [first / last] coupon***
	[Für die **[**erste / letzte**]** Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare Interpolation zwischen zwei Referenzsätzen fest, von denen der eine Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzzinssatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und der andere Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzzinssatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.**]**	**[**In respect of the **[**first / last**]** Interest Period, the Reference Interest Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially reasonably manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Interest Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Interest Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.**]**

Der folgende Absatz (4) ist auf Teilschuldverschreibungen mit CMS als Referenzzinssatz anwendbar.

(4) **[CMS-Satz]** (der **"Referenzzinssatz"**) ist der am Zinsfestsetzungstag gegen **[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr:** 11.00 Uhr vormittags Ortszeit **[**Brüssel/London **[andere Stadt]]**/**[andere Zeit]]** auf der Bildschirmseite **[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr:** Reuters Seite ISDAFIX2/**[andere]]** (oder einer etwaigen Nachfolgeseite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die **"Bildschirmseite"**) veröffentlichte, als Jahressatz ausgedrückte **[●]**-[Monats-**][**Jahres-**][bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr:** Euro/**[andere Währung]]**-Swap Satz.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein entsprechender Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) im Interbanken-Markt deren jeweilige Angebotssätze für den betreffenden Jahres-Durchschnitts-Swap-Satz gegen **[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr:** 11.00 Uhr vormittags Ortszeit **[**Brüssel/London **[andere Stadt]]**/**[andere Zeit]]** erfragen.

"Referenzbanken" bezeichnen **[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr:** vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt / **[andere Referenzbanken]]**.

Falls mehr als **[**drei/**[andere Anzahl]]** Referenzbanken der Berechnungsbank solche Angebotssätze nennen, ist der CMS-Satz das arithmetische Mittel der Angebotssätze, jeweils unter Ausschluss des jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssatzes (bzw. sollte es mehr als einen höchsten bzw. niedrigsten Angebotssatz geben, einen der jeweils höchsten und niedrigsten Angebotssätze). Geben weniger als **[**drei/**[andere Anzahl]]** Referenzbanken einen Angebotssatz an, so ermittelt die

The following Paragraph (4) shall be applicable to Notes with CMS as Reference Interest Rate.

(4) **[CMS-Rate]** (the **"Reference Interest Rate"**) is the rate expressed as a rate per annum published on screen page **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.:** Reuters page ISDAFIX2/**[other]]** (or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency) (the **"Screen Page"**) on the Interest Determination Date at or about **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.:** 11.00 a.m. **[**Brussels/London **[other city]]**/**[other time]]** for a **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.:** Euro/**[other currency]]** denominated swap transaction with a maturity of **[●] [**years**][**months**]**.

If at such time the Screen Page is not available or if no swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) in the interbank market to provide the Calculation Agent with its quotation for the relevant mid-market annual swap rate (expressed as a percentage rate per annum) on or around **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.:** 11.00 a.m. **[**Brussels/London **[other city]]**/**[other time]]**.

"**Reference Banks**" means **[in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.:** four leading swap dealers in the interbank market / **[other Reference Banks]]**.

If more than **[**three/**[other number]]** of the Reference Banks provide the Calculation Agent with offered quotations, the CMS-Rate shall be the arithmetic mean of such offered quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or in the event of equality, one of the lowest) all as determined by the Calculation Agent. If less than **[**three/**[other number]]** quotations are provided, the Calculation Agent will determine the Reference Interest Rate at its

Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB.

reasonable discretion in accordance with § 317 of the German Civil Code.

[(4)**][**(5)**]** Die Berechnungsstelle teilt den für die jeweilige **[**Variable**]** Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden **[**Variablen**]** Zinszahlungstag unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am **[**ersten/letzten**]** Tag der betreffenden **[**Variablen**]** Zinsperiode, der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System **[**und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,**]** mit. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, den für jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Zinsbetrag und den **[**Variablen**]** Zinszahlungstag unverzüglich gemäß § 12 bekannt. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der **[**Variablen**]** Zinsperiode kann die Berechnungsstelle den zahlbaren Zinsbetrag sowie den **[**Variablen**]** Zinszahlungstag nachträglich berichtigen oder andere geeignete Regelungen zur Anpassung treffen, ohne dass es dafür einer gesonderten Bekanntmachung bedarf.

[(4)**][**(5)**]** The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System **[**and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed,**]** without undue delay, but in no event later than the **[**first/last**]** day of the relevant **[**Floating**]** Interest Period, of the interest rate determined with respect to the relevant **[**Floating**]** Interest Period, the amount payable in respect of each Note as well as the respective **[**Floating**]** Interest Payment Date. The Principal Paying Agent shall without delay publish the interest rate, the interest amount payable in respect of each Note and the **[**Floating**]** Interest Payment Date in accordance with § 12 hereof. In the event of an extension or a shortening of the **[**Floating**]** Interest Period, the amount of interest payable and the **[**Floating**]** Interest Payment Date may be subsequently amended, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without an additional publication being necessary with regard thereto.

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, für die ein Mindestzinssatz gilt.

The following Paragraph shall only be applicable to Notes having a minimum interest rate.

[[(5)**][**(6)**]** Ist der nach den Bestimmungen dieses § 3 für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger als **[Mindestzinssatz]** % p.a., so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]** % p.a.**]**

[[(5)**][**(6)**]** In the event that the interest rate determined with respect to an Interest Period pursuant to this § 3 is less than **[minimum interest rate]** per cent. per annum, the interest rate for such Interest Period shall be **[minimum interest rate]** per cent. per annum.**]**

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, für die ein Höchstzinssatz gilt.

The following Paragraph shall only be applicable to Notes having a maximum interest rate.

[[(5)**][**(6)**][**(7)**]** Ist der nach den Bestimmungen dieses § 3 für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher als **[Höchstzinssatz]** % p.a., so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]** %

[[(5)**][**(6)**][**(7)**]** In the event that the interest rate determined with respect to an Interest Period pursuant to this § 3 is greater than **[maximum interest rate]** per cent. per annum, the interest rate for such Interest Period shall be

p.a.**]**	**[maximum interest rate]** per cent. per annum.**]**

[(5)**][**(6)**][**(7)**][**(8)**]** Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind,	**[**(5)**][**(6)**][**(7)**][**(8)**]** If interest is to be calculated for a period
Zinskonvention	***Day Count Fraction***
"Actual/Actual"	***"Actual/Actual"***
[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch 365 oder (wenn in den betreffenden Zinsberechnungszeitraum ein 29. Februar fällt) geteilt durch 366.**]**	**[**other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 or (if a 29 February falls within the relevant interest determination period) divided by 366.**]**
"Actual/Actual (ICMA)"	***"Actual/Actual (ICMA)"***
[(a) der einem Zinsberechnungszeitraum (wie nachstehend definiert) entspricht oder kürzer als dieser ist, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden;	**[**(a) which is equal to or shorter than an Interest Determination Period (as defined below), the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by the product of (x) the number of days in the Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year,
(b) der länger als ein Zinsberechnungszeitraum ist, so erfolgt die Berechnung für diesen Zeitraum auf der Grundlage der Summe aus	(b) which is longer than an Interest Determination Period, the calculation for such period shall be effected on the basis of the sum of
(i) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, in dem der Zeitraum, für den Zinsen zu berechnen sind, beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden	(i) the actual number of days elapsed in the Interest Determination Period during which the period, with respect to which interest is to be calculated, begins, divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year
und	and
(ii) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem nächstfolgenden	(ii) the actual number of days elapsed in the next Interest

Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden.**]**

Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year.**]**

"**Zinsberechnungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, gegebenenfalls ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils wie in § 3 (1) definiert) (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (einschließlich).

"**Interest Determination Period**" means the period from (excluding) the preceding Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) (each as defined in § 3 (1)) to the next Interest Payment Date (including).

"Actual/365 (Fixed)"

"Actual/365 (Fixed)"

[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 365 Tagen und auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage.**]**

[other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 365 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.**]**

"30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"

"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"

[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den 31. Tag eines Monats fällt, der erste Tag des Berechnungszeitraums aber nicht auf den 30. oder den 31. Tag eines Monats fällt, so wird der Monat, in den der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt, nicht auf 30 Tage verkürzt. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den letzten Tag des Monats Februar fällt, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert.**]**

[other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed. If 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 the 31st day of a month, the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month. If the last day of the calculation period is the last day of the month of February, the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.**]**

"30E/360" oder "Eurobond Basis"

"30E/360" or "Eurobond Basis"

[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage

[other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed

der tatsächlich verstrichenen Tage, wobei der erste oder letzte Tag des Berechnungszeitraums nicht berücksichtigt werden.**]**

"Actual/360"

[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen und auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage.**]**

without regard to the date of the first day or last day of the calculation period.**]**

"Actual/360"

[other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.**]**

[(6)**][**(7)**][**(8)**][**(9)**]** Der Zinslauf der Teilschuldverschreibungen endet am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 6 (3) später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstermin erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Teilschuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bei der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Teilschuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § **[**10**][**12**]** bekannt gemacht worden ist.

[(6)**][**(7)**][**(8)**][**(9)**]** The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if payment is made later than on the due date determined by the calendar in accordance with § 6 (3).

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § **[**10**][**12**]**.

§ 4
(RÜCKZAHLUNG)

Die Teilschuldverschreibungen werden am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zum Nennwert (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

§ 4
(REPAYMENT)

The Notes will be redeemed at par (the "**Redemption Amount**") on **[Redemption Date]** (the "**Redemption Date**").

§ 5
(VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF VON TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)

Der folgende Absatz (1) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.

[(1) Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 7 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.**]**

Der folgende Absatz (1) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.

[(1) Die Emittentin ist über die Kündigung zur vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 7 hinaus berechtigt, sämtliche ausstehenden Teilschuldverschreibungen (jedoch nicht nur Teile davon) mit einer Frist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]**[6] Geschäftstagen durch Bekanntmachung gemäß § 12 zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

Als "**Geschäftstag**" im Sinne dieses § 5(1) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und**]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.**]**

§ 5
(EARLY REDEMPTION, REPURCHASE OF NOTES)

The following Paragraph (1) shall be applicable to all Notes with respect to which the Issuer does not have a Call Option.

[(1) Except as provided in § 7, the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Redemption Date.**]**

The following Paragraph (1) shall be applicable to all Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.

[(1) The Issuer shall, in addition to the right to redeem the Notes prior to the Redemption Date in accordance with § 7, have the right upon not less than **[number of days]**[6] Business Days' prior notice to be given by publication in accordance with § 12, to redeem prior to the Redemption Date all, but not less than all, of the outstanding Notes on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3).

"**Business Day**" in the meaning of this § 5 (1) shall be each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**.**]**

Der folgende Absatz (2) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer den Anleihegläubigern keine Put Option zusteht.

[(2) Jeder Anleihegläubiger kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 10 zur vorzeitigen

The following Paragraph (2) shall be applicable to all Notes with respect to which the Noteholders do not have a Put Option.

[(2) Except as provided in § 10, the Noteholders shall not be entitled to call for a redemption of the Notes

[6] Mindestens eine Anzahl von 5 Tagen einfügen.
Insert not less than a number of 5 days.

Rückzahlung kündigen.**]**

Der folgende Absatz (2) ist auf alle Teilschuldverschreibungen anwendbar, bezüglich derer den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.

[(2) Jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen ist, neben dem Recht, die Teilschuldverschreibungen gemäß § 10 zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, berechtigt, die Teilschuldverschreibungen unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]**[7] Geschäftstagen schriftlich bei der Emissionsstelle zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

Als "**Geschäftstag**" im Sinne dieses § 5(1) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und**]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.**]**

(3) Falls die Teilschuldverschreibungen aus den in § 7 (3) oder in § 10 genannten Gründen gekündigt werden, werden sie zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

Der folgende Absatz (4) ist nur im Falle von Teilschuldverschreibungen anwendbar, die vorzeitig zurückgezahlt werden können.

[(4) Die Berechnungsstelle ermittelt unverzüglich den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag und teilt diese Beträge unverzüglich der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-

prior to the Redemption Date.**]**

The following Paragraph (2) shall be applicable to all Notes with respect to which the Noteholders have a Put Option.

[(2) Each holder of Notes shall, in addition to the right to call for redemption in accordance with § 10, be entitled upon not less than **[number of days]**[7] Business Days' prior written notice to the Fiscal Agent, to call his Notes for advance repayment on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3).

"**Business Day**" in the meaning of this § 5 (1) shall be each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**.**]**

(3) If the Notes are called for redemption due to an event having occurred as described in § 7 (3) or in § 10, as the case may be, they shall be redeemed at par plus accrued interest (the "**Early Redemption Amount**").

The following Paragraph (4) shall only be applicable to Notes, which may be redeemed early

[(4) The Calculation Agent shall determine and notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System **[**and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Notes are listed,**]** without delay of the Early Redemption Amount

[7] Mindestens eine Anzahl von 5 Tagen einfügen.
Insert not less than a number of 5 days.

System **[**und der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,**]** mit. Die Emittentin macht den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § 12 bekannt.**]**

and the amount payable on each Note. The Issuer shall without delay publish the Early Redemption Amount and the amount payable on each Note in accordance with § 12 hereof.**]**

§ 6
(ZAHLUNGEN)

(1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

§ 6
(PAYMENTS)

(1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.

Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Teilschuldverschreibungen anzufügen, für die TEFRA D gilt

[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbriefte Teilschuldverschreibungen erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).**]**

The following Paragraph shall be added to Paragraph (1) in case of Notes with respect to which TEFRA D applies

[Payments on Notes represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).**]**

(2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Emissionsstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Emissionsstell - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.

(2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Fiscal Agent for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.

(3) Für diesen § 6 (3) gilt, falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar

(3) For the purpose of this § 6 (3) the following applies, if any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest

vorangehende Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

Als "**Zahlungsgeschäftstag**" gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und**]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.

Payment Date shall be the immediately preceding Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

"**Payment Business Day**" means each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing-System settle payments in **[Issue Currency]**.

(4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfasst:

(a) den Rückzahlungsbetrag; und

(b) alle Zusätzlichen Beträge, die gemäß § 7 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können; und

(c) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen nach § 5 (3).

(4) Any reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall include:

(a) the Redemption Amount; and

(b) any Additional Amounts which may be payable with respect to principal pursuant to § 7; and

(c) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Notes pursuant to § 5 (3).

(5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Die Emittentin haftet nicht für wie auch immer geartete Steuern oder Abgaben, die durch solche Gesetze, Verordnungen, Richtlinien oder Vereinbarungen erhoben oder auferlegt werden. Den Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

(5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 7. The Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

(6) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Anleihegläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur

(6) The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Noteholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Noteholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the

Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

respective claims of the respective Noteholders against the Issuer shall cease.

§ 7
(STEUERN)

(1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen von der Emittentin an die Anleihegläubiger zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren abzuziehen oder einzubehalten.

In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die dazu erforderlich sind, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

(2) Zusätzliche Beträge gemäß Absatz (1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren,

(a) denen ein Anleihegläubiger wegen einer anderen Beziehung zur Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Inhaber der Teilschuldverschreibungen ist;

(b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Teilschuldverschreibungen binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Hauptzahlstelle oder den

§ 7
(TAXES)

(1) All amounts payable by the Issuer to the Noteholders under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by a law or other regulation to deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges.

In that event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

(2) No Additional Amounts shall be payable pursuant to Paragraph (1) with respect to taxes, duties or governmental charges

(a) for which a Noteholder is liable because of a connection with the Federal Republic of Germany or another member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes;

(b) to which the Noteholder would not be subject if he had presented his Notes for payment within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not

anderen etwa gemäß § 9 bestellten Zahlstellen (gemeinsam die "**Zahlstellen**") bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel den Zahlstellen zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 12 bekannt gemacht wurde, zur Zahlung vorgelegt hätte;

provided to the Principal Paying Agent or any other Paying Agent appointed pursuant to § 9 (together the "**Paying Agents**") when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agents and a notice to that effect has been published in accordance with § 12;

(c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären;

(c) which would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a credit institution;

(d) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können;

(d) which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding;

(e) die 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

(e) which 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 party, or (iii) any provision of law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding; or

(f) die aufgrund (i) der zwischenstaatlichen Vereinbarung zwischen der Bundesrepublik Deutschland und den Vereinigten Staaten von Amerika im Bezug auf den "Hiring Incentives to Restore Employment Act" (FATCA) vom 31. Mai 2013 – sog. Intergovernmental Agreement – oder (ii) aufgrund des zum Intergovernmental Agreement verabschiedeten deutschen Umsetzungsgesetzes vom 15. Oktober 2013, oder (iii) aufgrund einer hierzu

(f) which are deducted or withheld pursuant to (i) the international treaty between the Federal Republic of Germany and the United States of America regarding the "Hiring Incentives to Restore Employment Act" (FATCA) dated 31 May 2013 – so called Intergovernmental Agreement – or (ii) pursuant to the German transformation act dated 15 October 2013, which has been passed in relation to the Intergovernmental

ergehenden Durchführungsverordnung oder eines BMF-Schreibens, abzuziehen oder einzubehalten sind.

Agreement or (iii) pursuant to any implementation regulations or any letter of the Federal Ministry of Finance relating thereto.

(3) Sollte die Emittentin irgendwann in der Zukunft aufgrund einer Änderung des in der Bundesrepublik Deutschland geltenden Rechts oder seiner amtlichen Anwendung verpflichtet sein oder zu dem nächstfolgenden Zahlungstermin für Kapital oder Zinsen verpflichtet werden, die in § 7 (1) genannten Zusätzlichen Beträge zu zahlen, so ist die Emittentin berechtigt, mit einer Frist von wenigstens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gegenüber der Emissionsstelle gemäß § 12 die Teilschuldverschreibungen insgesamt zur vorzeitigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zu kündigen.

Eine Kündigung gemäß diesem § 7 (3) darf jedoch nicht auf einen Termin erfolgen, der dem Tag, an welchem die Änderung des Rechts oder seiner amtlichen Anwendung erstmals für die Teilschuldverschreibungen gilt, mehr als 30 Tage vorangeht.

(3) If at any future time as a result of a change of the laws applicable in the Federal Republic of Germany or a change in their official application, the Issuer is required, or at the time of the next succeeding payment due in respect of principal or interest will be required, to pay Additional Amounts as provided in § 7 (1) the Issuer will be entitled, upon not less than 30 days' and not more than 60 days' notice to be given to the Fiscal Agent by publication in accordance with § 12, prior to the Redemption Date to redeem all Notes at the Early Redemption Amount.

No redemption pursuant to this § 7 (3) shall be made more than 30 days prior to the date on which such change of the laws or their official application becomes applicable to the Notes for the first time.

§ 8 (VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen beträgt zehn Jahre und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8 (PRESENTATION PERIODS, PRESCRIPTION)

The period for presentation of the Notes (§ 801, Paragraph (1), Sentence 1 of the German Civil Code) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

§ 9 (EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLEN; BERECHNUNGSSTELLE)

(1) Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust & Securities Services Große Gallusstraße 10 – 14 60272 Frankfurt am Main ist Emissionsstelle und Hauptzahlstelle.

§ 9 (FISCAL AGENT, PAYING AGENTS; CALCULATION AGENT)

(1) Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust & Securities Services Grosse Gallusstrasse 10 –14 60272 Frankfurt am Main shall be appointed as Fiscal Agent and as

Die **[**Emissionsstelle/Emittentin**]** ist Berechnungsstelle.

(2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Emissionsstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen.

(3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 12 bekanntzumachen.

(4) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 12 bekanntzumachen.

(5) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle

Principal Paying Agent. The **[**Fiscal Agent/Issuer**]** shall be the Calculation Agent.

(2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Fiscal Agent. The Issuer is entitled to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent.

(3) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § 12.

(4) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Notes there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 12.

(5) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations

Bestimmungen und Berechnungen durch die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen oder die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin, die Emissionsstelle und alle Anleihegläubiger bindend.

and calculations made by the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer, the Fiscal Agent and all Noteholders.

(6) Die Emissionsstelle, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Emissionsstelle, der Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen und der Berechnungsstelle einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Emissionsstelle, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

(6) The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent on the one hand and the Noteholders on the other hand. The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

§ 10 (KÜNDIGUNG)

(1) Jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen ist berechtigt, seine Teilschuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig zu stellen und deren Einlösung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) gemäß den nachfolgenden Bestimmungen zu verlangen, falls:

(a) die Emittentin mit der Zahlung von Zinsen oder Kapital gemäß diesen Anleihebedingungen länger als 30 Tage in Verzug ist;

(b) die Emittentin irgendeine andere Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen verletzt und die Verletzung 60 Tage nach Eingang einer entsprechenden schriftlichen Mahnung bei der Emissionsstelle durch den jeweiligen Anleihegläubiger

§ 10 (TERMINATION)

(1) Each holder of Notes is entitled to declare his Notes due and to require the redemption of his Notes at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3), as provided hereinafter, if:

(a) the Issuer is in default for more than 30 days in the payment of principal or interest under these Terms and Conditions of the Notes;

(b) the Issuer violates any other obligation under these Terms and Conditions of the Notes, and such violation continues for 60 days after receipt of written notice by the Fiscal Agent thereof from the respective Noteholder;

fortdauert;

(c) die Emittentin liquidiert oder aufgelöst wird, sei es durch Gesellschafterbeschluss oder in sonstiger Weise (außer im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder Reorganisation in der Weise, dass alle Aktiva und Passiva der Emittentin auf den Nachfolger im Wege der Gesamtrechtsnachfolge übergehen);

(d) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt und dies 60 Tage fortdauert, oder ihre Zahlungsunfähigkeit eingesteht;

(e) irgendein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eingeleitet wird, welches nicht binnen 60 Tagen nach seiner Einleitung endgültig oder einstweilen eingestellt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder eine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder

(f) im Falle einer Schuldnerersetzung im Sinne des § 11 (4)(b) ein in den vorstehenden Unterabsätzen (c)-(e) genanntes Ereignis bezüglich der Garantin eintritt.

Das Recht zur Fälligstellung erlischt, wenn die Lage, die das Recht auslöst, behoben ist, bevor das Recht ausgeübt wird.

(2) Die in Absatz (1) genannte Fälligstellung hat in der Weise zu erfolgen, dass ein Inhaber von Teilschuldverschreibungen der Emissionsstelle einen diese bei angemessenen Anforderungen zufrieden stellenden Eigentumsnachweis und eine schriftliche Kündigungserklärung in deutscher oder englischer Sprache persönlich übergibt oder durch eingeschriebenen Brief sendet, in der der gesamte Nennbetrag der fällig gestellten Teilschuldverschreibungen angegeben ist.

(c) the Issuer is wound up or dissolved whether by a resolution of the shareholders or otherwise (except in connection with a merger or reorganisation in such a way that all of the assets and liabilities of the Issuer pass to another legal person in universal succession by operation of law);

(d) the Issuer ceases its payments and this continues for 60 days, or admits to be unable to pay its debts;

(e) any insolvency proceedings are instituted against the Issuer which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after their institution or the Issuer applies for the institution of such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors; or

(f) in the case of a substitution of the Issuer within the meaning of § 11 (4)(b) any of the events set forth in sub-paragraphs (c)-(e) above occurs in respect of the Guarantor.

The right to declare Notes due shall terminate if the circumstances giving rise to it have been remedied before such right is exercised.

(2) The right to declare Notes due pursuant to Paragraph (1) shall be exercised by a holder of Notes by delivering by hand or sending by registered mail to the Fiscal Agent a written notice in the German or English language which shall state the principal amount of the Notes called for redemption and shall enclose evidence of ownership reasonably satisfactory to the Principal Paying Agent.

§ 11
(SCHULDNERERSETZUNG, BETRIEBSSTÄTTENERSETZUNG)

(1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § 11 (4) jederzeit während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 12 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.

(2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "**Neue Emittentin**" genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 11, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.

(3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "**Emittentin**" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 11) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland in § 11) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.

(4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn

(a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;

§ 11
(SUBSTITUTION OF ISSUER, BRANCH DESIGNATION)

(1) Any other company may assume at any time during the life of the Notes, subject to § 11 (4), without the Noteholders' consent upon notice by the Issuer given through publication in accordance with § 12, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.

(2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 11, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes.

(3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 11) to the "**Issuer**" shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of the corporate seat of the Issuer which is to be substituted (except for the references in § 11 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.

(4) No such assumption shall be permitted unless

(a) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;

(b) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "**Garantin**" genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt garantiert und der Text dieser Garantie gemäß § 12 veröffentlicht wurde; und

(b) the Issuer (in this capacity referred to as the "**Guarantor**") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to note issues by any of its finance companies and the text of this guarantee has been published in accordance with § 12; and

(c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind und berechtigt sind an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Neue Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten.

(c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised and may transfer to the Fiscal Agent in the required currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the New Issuer or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes.

(5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 11 erneut Anwendung.

(5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 11 shall apply again.

(6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 12 eine Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden

(6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 12 any branch (*Betriebsstätte*) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (*Betriebsstätte*) primarily responsible for the due and

Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin verantwortlich ist.

Die Absätze (4)(c) und (5) dieses § 11 gelten entsprechend für eine solche Bestimmung.

punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other obligations under the Notes then outstanding.

Paragraphs (4)(c) and (5) of this § 11 shall apply *mutatis mutandis* to such designation.

§ 12 (BEKANNTMACHUNGEN)

§ 12 (NOTICES)

Die folgenden Absätze (1)-(2) sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notiert sind.

The following Paragraphs (1) to (2) shall only be applicable to Notes which are listed on a regulated market within the European Union

[(1) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem dritten Kalendertag Tag nach ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.

(2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.**]**

[(1) Notices relating to the Notes shall be published in the federal gazette (*Bundesanzeiger*). A notice shall be deemed to be effected on the third calendar day following the date of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).

(2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing-System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.**]**

Der folgende Absatz (3) ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die an der Luxemburger Börse notiert sind.

The following Paragraph (3) shall only be applicable to Notes which are listed on a the Luxembourg Stock Exchange.

[(3) Alle die Teilschuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen zusätzlich durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu).**]**

[(3) Additionally, all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).**]**

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die nicht an einer Börse notiert sind.

Sofern und solange die Teilschuldverschreibungen nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, werden die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger bewirkt. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten fünf Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

The following Paragraph shall only be applicable to Notes which are not listed on a stock exchange

If and so long as any Notes are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, notices relating to the Notes shall be made to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Noteholders or directly to the Noteholders. Notices via the Clearing-System shall be deemed to be effected five days after the notice to the Clearing-System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.

§ 13
(BEGEBUNG WEITERER TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF VON TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Teilschuldverschreibungen mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Teilschuldverschreibungen zu einer einheitlichen Serie von Teilschuldverschreibungen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Teilschuldverschreibung**" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Teilschuldverschreibungen.

Die Emittentin kann jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Teilschuldverschreibungen ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekaufte Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Emissionsstelle zur Entwertung übergeben werden.

§ 13
(FURTHER ISSUES OF NOTES, REPURCHASE OF NOTES)

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Noteholders additional Notes with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Notes and increase the aggregate initial principal amount of the Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued notes.

The Issuer may at any time purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

Der folgende § 14 ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden.

The following § 14 shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.

[§ 14
(ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER ANLEIHEGLÄUBIGER[; GEMEINSAMER VERTRETER])

(1) Die Anleihebedingungen können durch die Emittentin mit Zustimmung der Anleihegläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert oder ergänzt werden. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen mit den in § **[**12**][**14**]** Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, die in § 11 abschließend geregelt ist. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

(2) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit gemäß **[**§ 15 Absatz 3 SchVG **[**bzw.**]** */* § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG**]**, beschließen die Anleihegläubiger mit der **[**einfachen Mehrheit */* Mehrheit von mindestens 75 %**]** der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 8 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens **[**75 % */* höherer Prozentsatz einfügen**]** der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**").

(3) Beschlüsse der Anleihegläubiger werden **[**in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG) */* im Wege der Abstimmung ohne

[§ 14
(CHANGES TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS[; JOINT REPRESENTATIVE])

(1) The Terms and Conditions may be changed or amended by the Issuer with consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* - "**SchVG**"), as amended from time to time. In particular, the Noteholders may consent to changes which materially change the substance of the Terms and Conditions by resolutions passed by such a majority of votes of the Noteholders as stated under § **[**12**][**14**]** Paragraph (2) below, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 11. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.

(2) Except as provided for by the following sentence and the quorum requirements in accordance with **[**§ 15, Paragraph 3 of the SchVG **[**or**]** */* § 18, Paragraph 4 of the SchVG in connection with § 15, Paragraph 3 of the SchVG being met**]**, the Noteholders shall pass resolutions by **[**simple majority */* a majority of at least 75%**]** of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5, Paragraph 3, numbers 1 through 8 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least **[**75% */* insert higher percentage**]** of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) Resolutions of the Noteholders shall be made **[**in a Noteholders' meeting (§ 9 et seq. SchVG) */* by means of a vote

Versammlung (§ 18 SchVG) */* entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)**]**.

[[(a)**]** Die Einberufung der Gläubigerversammlung regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Einberufung der Gläubigerversammlung werden in der Tagesordnung die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben. Für die Teilnahme an der Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Anleihegläubiger vor der Versammlung erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Kalendertag vor der Gläubigerversammlung zugehen.**]**

[[(a)**][**(b)**]** Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen.**]**

(4) Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

[[8](5) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, Änderungen

without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 18 SchVG) */* either in a Noteholders' meeting or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG)**]**.

[[(a)**]** The convening notice of a Noteholders' meeting will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders in the agenda of the meeting. The attendance at the Noteholders' meeting or the exercise of voting rights requires a registration of the Noteholders prior to the meeting. Any such registration must be received at the address stated in the convening notice by no later than the third calendar day preceding the Noteholders' meeting.**]**

[[(a)**][**(b)**]** Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made in accordance with § 18 of the SchVG.**]**

(4) Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their depositary bank and by submission of a blocking instruction by their depositary bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

[[6](5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, determine the duties and the powers of such joint representative, decide on the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and on a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a change in the material

[8] Wenn "Gemeinsamer Vertreter" Anwendung findet.
If "Joint Representative" is applicable.

wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zuzustimmen.	substance of the Terms and Conditions.
[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen**]**	**[**Name, address, contact details to be inserted**]**
wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß § 7 und § 8 SchVG ernannt.	shall hereby be appointed as joint representative of the Noteholders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.
Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder durch Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger eingeräumt wurden.	The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Noteholders.
[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das **[**Zehnfache */* **[höherer Wert]]** seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder fahrlässig.**]]**	**[**Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to **[**ten times */* **[higher amount]]** the amount of its annual remuneration.**]]**
[(5)**][**(6)**]** Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 12 dieser Anleihebedingungen.**]**	**[**(5)**][**(6)**]** Any notices concerning this § 14 shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 12 hereof.**]**

§ [14][15] (SCHLUSSBESTIMMUNGEN)

(1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin, der Berechnungsstelle und der Zahlstellen **[**[9]und des gemeinsamen Vertreters**]** bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

(2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden.

(3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(4) Gerichtsstand ist Frankfurt am Main,

§ [14][15] (FINAL CLAUSES)

(1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Calculation Agent and the Paying Agents **[**[7]and the joint representative**]** shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

(2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes.

(3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(4) Place of jurisdiction shall be

[9] Nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden.

Only applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.

Bundesrepublik Deutschland.

Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(5) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Teilschuldverschreibungen sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.

(5) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.

Der folgende Absatz ist nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, auf die die Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG) Anwendung finden

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

The following Paragraph shall only be applicable to Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (§ 5 through § 21) shall apply.

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

(7) Die **[**deutsche/englische**]** Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die **[**deutsche/englische**]** Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

(7) The **[**German/English**]** version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The **[**German/English**]** translation is for convenience only.

Option [III]: Satz der Programm-Anleihebedingungen für Pfandbriefe[1] mit festem Zinssatz.

Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt wird.

[[Der Gesamtnennbetrag/**[**und**]** folgende Preiskomponenten **[●]] [**wird/werden**]** von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)) am **[Datum]** festgelegt und **[**zusammen mit **[●]]** unverzüglich danach **[**auf der Internetseite **[**der COREALCREDIT BANK AG (www.corealcredit.de)**/ [Börse (Internet-Adresse)]]/**in **[Tageszeitung/en]/[●])]** bekannt gemacht.**]**

Option [III]: Set of Programme Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe[1] with fixed interest rates.

The following Paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe with a Subscription Period and where the Aggregate Principal Amount and/or price components will be determined on a later date

[[The aggregate principal amount/**[**and**]** following price components **[●]]** will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on **[date]** and **[**together with **[●]]** notified **[**on the website of **[**COREALCREDIT BANK AG (www.corealcredit.de)/**[stock exchange (Internet Address)]]**/in **[newspaper(s)]/[●])].]**

§ 1
(FORM)

Der folgende Absatz (1) ist auf alle Pfandbriefe anwendbar. Die Emissionswährung der Jumbo Pfandbriefe ist EUR.

(1) Diese Serie von Pfandbriefen der COREALCREDIT BANK AG (die "**Emittentin**") wird in **[Währung]** ("**[Abkürzung]**") (die "**Emissionswährung**") im Gesamtnennbetrag von **[Abkürzung Währung] [Betrag]** (in Worten: **[Währung] [Betrag]**) (der

§ 1
(FORM)

The following Paragraph (1) shall be applicable to all Pfandbriefe. In case of Jumbo Pfandbriefe, the Issue Currency is EUR.

(1) This Series of Pfandbriefe of COREALCREDIT BAK AG (the "**Issuer**") is issued in **[currency]** ("**[abbreviation]**") (the "**Issue Currency**") in the aggregate principal amount of **[currency abbreviation] [amount]** (in words: **[currency] [amount]**) (the

[1] *Jumbo Pfandbriefe haben in der Regel folgende Ausstattungsmerkmale:*

1) die Emissionswährung ist EUR;

2) Zinsen sind jährlich nachträglich zahlbar;

3) Zinskonvention ist immer Actual/Actual;

4) der Emittentin steht keine Call Option zu;

5) beim Zahlungsgeschäftstag ist nur auf TARGET- sowie Clearing-Systeme abzustellen;

6) Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der EU.

Generally, in case of Jumbo Pfandbriefe following terms are applicable:

1) the Issue Currency is EUR;

2) Interest is payable annually in arrears;

3) Day Count Fraction is always Actual/Actual;

4) the Issuer does not have a Call Option;

5) only TARGET- and Clearing-Systems are relevant for determination of Payment Business Day;

6) Listing on a regulated market within the EU.

"**Gesamtnennbetrag**") begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Pfandbriefe (die "**Pfandbriefe**") im Nennbetrag von jeweils **[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]** eingeteilt (der "**Nennbetrag**").

"**Principal Amount**") represented by Pfandbriefe payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "**Pfandbriefe**") in the denomination of **[currency abbreviation] [denomination]** each (the "**Denomination**").

Der folgende Absatz ist nur im Falle einer Aufstockung anwendbar.

The following paragraph shall only be applicable in case of an increase.

[Die Pfandbriefe werden konsolidiert und bilden eine einheitliche Serie mit den **[**Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)**]** **[**Titel der Pfandbriefe**]**, die am **[**Datum der relevanten Tranche einfügen**]** begeben wurden (Serie **[**Seriennummer der relevanten Tranche einfügen**]** (Tranche **[**Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen])).**]**

[The Pfandbriefe are to be consolidated and form a single series with the **[**aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)**]** **[**title of Pfandbriefe**]** (series **[**insert number of series**]** (tranche **[**insert number of tranche**]**)) issued on **[**insert date of relevant tranches**].]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.

The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA C applies or for Pfandbriefe with respect to which no TEFRA Rules apply.

[(2) Die Pfandbriefe werden durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[(2) The Pfandbriefe will be represented by a permanent global bearer Pfandbrief (the "**Global Note**") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing-System**").**]/**

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]**

[[other international clearing-system, address] (the "**Clearing-System**").**]**

(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die

(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt*

Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Emissionsstelle trägt.**]**

für Finanzdienstleistungsaufsicht), and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.**]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.

The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA C applies or for Pfandbriefe with respect to which no TEFRA Rules apply.

[(2) Die Pfandbriefe werden durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]/[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear")]/[●]** als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]/**CBL**]** und **[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")**]/[**Euroclear**]**, (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das **"Clearing System"**) hinterlegt.

[(2) The Pfandbriefe will be represented by a permanent global bearer Pfandbrief (the "**Global Note**") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/ [**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear")]/[●]** as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/[**CBL**]** and **[**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")**]/[**Euroclear**]**, (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the **"Clearing System"**).

(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die Unterschrift des Verwahrers trägt.**]**

(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and the signature of the Common Safekeeper.**]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.

The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA D applies.

[(2) Die Pfandbriefe werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend

[(2) The Pfandbriefe will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global**

gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]**

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Emissionsstelle tragen.**]**

Note") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing-System**").**]/**

[[other international clearing-system, address] (the "**Clearing-System**").**]**

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.**]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.

[(2) Die Pfandbriefe werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend

The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.

[(2) The Pfandbriefe will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global**

gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]/[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear")]/[●]** als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]/**CBL**]** und **[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")**]/[**Euroclear**]**, (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das **"Clearing System"**) hinterlegt.

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die Unterschrift des Verwahrers tragen.**]**

Note") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/ [**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear")]/[●]** as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/[**CBL**]** and **[**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")**]/[**Euroclear**]**, (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the **"Clearing System"**).

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

The Issuer shall instruct the ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and the signature of the Common Safekeeper.**]**

(4) Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

Den Pfandbriefgläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

(5) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Pfandbriefgläubiger**"

(4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

The Pfandbriefholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing-System.

(5) The term "**Pfandbriefholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-

den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

ownership participation or right in the Global Note.

Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die als NGN verbrieft werden

[(6) Der Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die Aufzeichnungen der ISCDs sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Pfandbriefe zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung eines Pfandbriefs wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung pro rata in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe um den Betrag der derart zurückgezahlten oder gekauften und eingezogenen Pfandbriefe verringert.**]**

The following Paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe which are represented by a NGN

[(6) The aggregate principal amount of Pfandbriefe shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Pfandbriefe at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of principal or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe, the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) 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 amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled.**]**

§ 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 bzw. Öffentlichen Pfandbriefen.

§ 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 or Public Pfandbriefe, as the case may be.

§ 3 (VERZINSUNG)	§ 3 (INTEREST)
Der folgende Absatz (1) ist nicht auf Step-Up und Step-Down Pfandbriefe und Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar. Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.	***The following Paragraph (1) shall not be applicable to Step-Up and Step-Down Pfandbriefe and Zero Coupon Pfandbriefe. In case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrears.***
[(1) Die Pfandbriefe werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes **[**(2)**][**(3)**]** ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]** % p.a. verzinst. Die Zinsen sind **[**jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/**[**anderer Zeitraum**]]** nachträglich jeweils am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (der bzw. jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig (erster **[**langer/kurzer**]** Kupon)**]**. **[**Der letzte Zinszahlungstag ist der **[**Fälligkeitstag / **[letzter Zinszahlungstag]] [(letzter [**langer/kurzer**]** Kupon)**].]]**	**[**(1) Subject to Paragraph **[**(2)**][**(3)**]** below, the Pfandbriefe bear interest at a rate of **[interest rate]** per cent. per annum as from **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) until **[date]** (excluding). Interest is payable **[**annually/semi-annually/quarterly/**[**other time period**]]** in arrears on **[Interest Payment Date(s)]** of each year (the or each an "**Interest Payment Date**"). The first interest payment shall be due on **[first Interest Payment Date]** (first **[**long/short**]** coupon)**]**. **[**The last Interest Payment Date shall be **[**the Redemption Date / **[last Interest Payment Date]] [**(last **[**long/short**]** coupon)**].]]**

Der folgende Absatz (1) ist nur auf Step-Up und Step-Down Pfandbriefe anwendbar.	***The following Paragraph (1) shall only be applicable to Step-Up and Step-Down Pfandbriefe.***
[(1) Die Pfandbriefe werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes **[**(2)**][**(3)**]** ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) mit folgenden Zinssätzen verzinst: **[●]** % p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) [2]**[[●]** % p.a. ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich)**]** **[●]** % p.a. ab dem **[Datum]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) Die Zinsen sind **[**jährlich/halbjährlich/vierteljährlich/**[anderer Zeitraum]]** nachträglich	**[**(1) Subject to Paragraph **[**(2)**][**(3)**]** below, the Pfandbriefe bear interest as from **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) at a rate of: **[●]** per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until **[date]** (excluding) [2]**[[●]** per cent. per annum commencing on the **[date]** (including) until **[date]** (excluding)**]** **[●]** per cent. per annum commencing on the **[date]** (including) until the Redemption Date (excluding) Interest is payable **[**annually/semi-

[2] Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.
Further periods to be inserted.

jeweils am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (der bzw. jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung ist am **[erster Zinszahlungstag]** fällig (erster **[**langer/kurzer**]** Kupon)**]**. **[**Der letzte Zinszahlungstag ist der **[**Fälligkeitstag / **[letzter Zinszahlungstag]] [(letzter [**langer/kurzer**]** Kupon)**].]]**

annually/quarterly/**[other time period]]** in arrears on **[Interest Payment Date(s)]** of each year (the or each an "**Interest Payment Date**"). The first interest payment shall be due on **[**first Interest Payment Date**]** (first **[**long/short**]** coupon)**]**. **[**The last Interest Payment Date shall be **[**the Redemption Date **/ [last Interest Payment Date]] [**(last **[**long**/**short**]** coupon)**].]]**

Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Null-Kupon-Pfandbriefe (außer Jumbo Pfandbriefe) anwendbar.

The following Paragraphs (1) and (2) shall only be applicable to Zero Coupon Pfandbriefe (except Jumbo Pfandbriefe).

[(1) Die Pfandbriefe werden zu **[Ausgabepreis]** (der "**Ausgabepreis**") ausgegeben. Auf die Pfandbriefe werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

[(1) The Pfandbriefe are issued at **[Issue Price]** (the "**Issue Price**"). There will be no periodic interest payments on the Pfandbriefe.

(2) Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe der Hauptzahlstelle bereitzustellen, sind Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite]** (die "**Emissionsrendite**") auf den jeweils offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange zu zahlen, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, keinesfalls jedoch über den 14. Tag nach dem Zeitpunkt hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10 bekannt gemacht worden ist.**]**

(2) Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent when due the necessary funds for the redemption of the Pfandbriefe, interest at **[Amortisation Yield]** (the "**Amortisation Yield**") on the respective outstanding principal amount of such Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.**]**

[(2)**][**(3)**]** Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind,

[(2)**][**(3)**]** If interest is to be calculated for a period

Zinskonvention

["Actual/Actual"

der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch 365 oder (wenn in den betreffenden Zinsberechnungszeitraum ein 29. Februar fällt) geteilt durch 366.]

["Actual/Actual (ICMA)"(immer auf Jumbo-Pfandbriefe anwendbar)

(a) der einem Zinsberechnungszeitraum (wie nachstehend

Day Count Fraction

["Actual/Actual"

other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 or (if a 29 February falls within the relevant interest determination period) divided by 366.]

["Actual/Actual (ICMA)" (always applicable to Jumbo Pfandbriefe)

(a) which is equal to or shorter than an Interest

definiert) entspricht oder kürzer als dieser ist, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden;

Determination Period (as defined below), the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by the product of (x) the number of days in the Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year,

(b) der länger als ein Zinsberechnungszeitraum ist, so erfolgt die Berechnung für diesen Zeitraum auf der Grundlage der Summe aus

(b) which is longer than an Interest Determination Period, the calculation for such period shall be effected on the basis of the sum of

(i) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem Zinsberechnungs-zeitraum, in dem der Zeitraum, für den Zinsen zu berechnen sind, beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberech-nungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungs-zeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden

(i) the actual number of days elapsed in the Interest Determination Period during which the period, with respect to which interest is to be calculated, begins, divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year

und

and

(ii) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem nächstfolgenden Zinsberechnungszeitr aum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberech-nungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberech-nungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden.

(ii) the actual number of days elapsed in the next Interest Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year.

"**Zinsberechnungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, gegebenenfalls ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils wie in

"**Interest Determination Period**" means the period from (excluding) the preceding Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) (each as

§ 3 (1) definiert) (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (einschließlich).]

defined in § 3 (1)) to the next Interest Payment Date (including).]

§ 4
(RÜCKZAHLUNG)

Die Pfandbriefe werden am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zum Nennwert (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

§ 4
(REPAYMENT)

The Pfandbriefe will be redeemed at par (the "**Redemption Amount**") on **[Redemption Date]** (the "**Redemption Date**").

§ 5
(VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF VON PFANDBRIEFEN)

Der folgende Absatz ist auf Jumbo-Pfandbriefe sowie auf alle Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.

[Weder die Emittentin noch die Pfandbriefgläubiger sind berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.**]**

§ 5
(EARLY REDEMPTION, REPURCHASE OF PFANDBRIEFE)

The following Paragraph shall be applicable to Jumbo Pfandbriefe and to all Pfandbriefe with respect to which the Issuer does not have a Call Option.

[Neither the Issuer nor the Pfandbriefholders shall be entitled to redeem the Pfandbriefe early or to put the Pfandbriefe for early redemption, respectively, prior to the Redemption Date.**]**

Die folgenden Absätze (1) bis (3) sind auf alle Pfandbriefe (außer Jumbo-Pfandbriefe) anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.

[(1) Die Emittentin ist berechtigt, sämtliche ausstehenden Pfandbriefe (jedoch nicht nur Teile davon) mit einer Frist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]**[3] Geschäftstagen durch Bekanntmachung gemäß § 10 zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

Als "**Geschäftstag**" im Sinne dieses § 5(1) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und**]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das

The following Paragraphs (1) to (3) shall be applicable to all Pfandbriefe (other than Jumbo Pfandbriefe) with respect to which the Issuer has a Call Option.

[(1) The Issuer shall have the right upon not less than **[number of days]**[3] Business Days' prior notice to be given by publication in accordance with § 10, to redeem prior to the Redemption Date all, but not less than all, of the outstanding Pfandbriefe on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3).

"**Business Day**" in the meaning of this § 5 (1) shall be each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing

[3] Mindestens eine Anzahl von 5 Tagen einfügen.
Insert not less than a number of 5 days.

Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.**]**

(2) Falls die Pfandbriefe gemäß diesem § 5 gekündigt werden, werden sie zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.**]**

Der folgende Absatz (3) ist auf alle Pfandbriefe (außer Null-Kupon-Pfandbriefen) anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.

[(3) "**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" der Pfandbriefe ist der Nennwert sowie, vorbehaltlich § 3, zuzüglich etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.**]**

Der folgende Absatz (3) ist auf alle Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.

[(3) "**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" der Pfandbriefe ist ihr Amortisationsbetrag **[**plus **[●]**/minus **[●]]**.

Der "**Amortisationsbetrag**" entspricht der Summe des (i) Ausgabepreises und (ii) des Produkts des Ausgabepreises und der jährlich kapitalisierten Emissionsrendite bezogen auf den Zeitraum, der am **[Ausgabetag]** (einschließlich) beginnt und der mit dem Rückzahlungstag (ausschließlich) endet.

Soweit dieser Zeitraum nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten.

Der "**Rückzahlungstag**" im Sinne dieses § 5 (3) ist der frühere der folgenden Tage: der Tag, zu dem die Pfandbriefe vorzeitig fällig gestellt werden oder der Tag, an dem die vorzeitige Zahlung erfolgt.**]**

System settle payments in **[Issue Currency]**.**]**

(2) If the Pfandbriefe are called for redemption due to this § 5, they shall be redeemed at the Early Redemption Amount.**]**

The following Paragraph (3) shall be applicable to all Pfandbriefe (other than Zero Coupon Pfandbriefe) with respect to which the Issuer has a Call Option.

[(3) The "**Early Redemption Amount**" of the Pfandbriefe is par plus, subject to § 3, interest accrued, if any, up to (but excluding) the date on which repayment is made.**]**

The following Paragraph (3) shall be applicable to all Zero Coupon Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.

[(3) The "**Early Redemption Amount**" of the Pfandbriefe is their Amortised Face Amount **[**plus **[●]**/minus **[●]]**.

The "**Amortised Face Amount**" shall equal the sum of (i) the Issue Price and (ii) the product of the Issue Price and the Amortisation Yield (compounded annually) applied to the period from **[Issue Date]** (including) to the Repayment Date (excluding).

If this period is not a whole number of calendar years the calculation shall be made on the basis of the day count fraction.

The "**Repayment Date**" in the meaning of this § 5 (3) shall be the earlier of the following: the day with respect to which the Pfandbriefe are called for early redemption or (as the case may be) the day on which early payment is effected.**]**

Der folgende Absatz (4) ist ggfl. – jedoch nur im Falle von Pfandbriefen, die vorzeitig zurückgezahlt werden können - anwendbar.

[(4) Die Berechnungsstelle ermittelt unverzüglich den Vorzeitigen

The following Paragraph (4) may be applicable – but only to Pfandbriefe which may be redeemed early.

[(4) The Calculation Agent shall determine and notify the Issuer, the

Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag und teilt diese Beträge unverzüglich der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System **[**und der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,**]** mit. Die Emittentin macht den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § 10 bekannt.**]**

Paying Agents and the Clearing-System **[**and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed,**]** without delay of the Early Redemption Amount and the amount payable on each Pfandbrief. The Issuer shall without delay publish the Early Redemption Amount and the amount payable on each Pfandbrief in accordance with § 10 hereof.**]**

§ 6 (ZAHLUNGEN)

(1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

§ 6 (PAYMENTS)

(1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.

Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Pfandbriefen anzufügen, für die TEFRA D gilt

[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbriefte Pfandbriefe erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).**]**

The following Paragraph shall be added to Paragraph (1) in case of Pfandbriefe with respect to which TEFRA D applies

[Payments on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).**]**

(2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Emissionsstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Emissionsstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Pfandbriefen.

(2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Fiscal Agent for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Pfandbriefe in the amount of such payment.

(3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen eines Pfandbriefs an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Pfandbriefgläubigern weder eine

(3) If any payment of principal or interest with respect to a Pfandbrief is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Pfandbriefholders shall neither be

Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

Der folgende Absatz ist dem Absatz (3) anzufügen. Bei Jumbo Pfandbriefen ist nur auf TARGET- sowie Clearing-System abzustellen; Emissionswährung ist EUR.

The following Paragraph shall be added to Paragraph (3). In case of Jumbo Pfandbriefe the TARGET- and Clearing-Systems are only relevant; Issue Currency is EUR.

[Als "**Zahlungsgeschäftstag**" gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und**]** **[**Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und**]** das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.**]**

["**Payment Business Day**" means each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** **[**commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and**]** the Clearing-System settle payments in **[Issue Currency]**.**]**

(4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Pfandbriefe umfasst:

(4) Any reference in these Terms and Conditions of the Notes to principal in respect of the Pfandbriefe shall include:

Der folgende Absatz ist auf Jumbo Pfandbriefe und Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.

The following Paragraph shall be applicable to Jumbo Pfandbriefe and Pfandbriefe for which the Issuer does not have a Call Option.

[den Nennbetrag und den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe.**]**

[the Denomination and the Redemption Amount of the Pfandbriefe.**]**

Der folgende Absatz ist auf Pfandbriefe (mit Ausnahme von Null-Kupon-Pfandbriefen und Jumbo Pfandbriefen) anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call-Option zusteht.

The following Paragraph shall be applicable to Pfandbriefe (except for Zero-Coupon-Pfandbriefe and Jumbo Pfandbriefe) for which the Issuer has a Call Option.

[(a) den Nennbetrag und den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; und

(b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Pfandbriefe.**]**

[(a) the Denomination and the Redemption Amount of the Pfandbriefe; and

(b) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Pfandbriefe.**]**

Der folgende Absatz ist auf Null-Kupon-Pfandbriefe (außer Jumbo Pfandbriefe) anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call-Option zusteht.

The following Paragraph shall be applicable to Zero-Coupon-Pfandbriefe (except Jumbo Pfandbriefe) for which the Issuer has a Call Option.

[(a) den Nennbetrag der

[(a) the Denomination of the

Pfandbriefe; und

(b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Pfandbriefe.

(c) den Amortisationsbetrag der Pfandbriefe.**]**

Pfandbriefe; and

(b) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Pfandbriefe.

(c) the Amortised Face Amount of the Pfandbriefe.**]**

(5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Die Emittentin haftet nicht für wie auch immer geartete Steuern oder Abgaben, die durch solche Gesetze, Verordnungen, Richtlinien oder Vereinbarungen erhoben oder auferlegt werden. Den Pfandbriefgläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

(5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 7. The Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements. No commission or expense shall be charged to the Pfandbriefholders in respect of such payments.

(6) Die Emittentin kann die von den Pfandbriefgläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Pfandbriefgläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Pfandbriefgläubiger gegen die Emittentin.

(6) The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Pfandbriefholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Pfandbriefholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Pfandbriefholders against the Issuer shall cease.

§ 7 (STEUERN)

Sämtliche Zahlungen auf die Pfandbriefe sind von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt an der Quelle von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder Gebühren abzuziehen oder einzubehalten. In diesem Fall wird die Emittentin die betreffenden Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge

§ 7 (TAXES)

All payments under the Pfandbriefe shall be paid by the Issuer without deduction or withholding at source for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by law to deduct or withhold such taxes, duties or charges. In that event, the Issuer shall deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities. The Issuer shall not be obliged to pay any additional amounts of capital or interest because of such deduction or

an die zuständigen Behörden zahlen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital oder Zinsen zu zahlen.

withholding.

§ 8
(VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Pfandbriefe beträgt zehn Jahre und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Pfandbriefen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8
(PRESENTATION PERIODS, PRESCRIPTION)

The period for presentation of the Pfandbriefe (§ 801, Paragraph (1), Sentence 1 of the German Civil Code) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Pfandbriefe presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

§ 9
(EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLEN; BERECHNUNGSSTELLE)

(1) Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust & Securities Services Große Gallusstraße 10 – 14 60272 Frankfurt am Main ist Emissionsstelle und Hauptzahlstelle. Die **[**Emissionsstelle/Emittentin**]** ist Berechnungsstelle.

(2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Emissionsstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen.

(3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der

§ 9
(FISCAL AGENT, PAYING AGENTS; CALCULATION AGENT)

(1) Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust & Securities Services Grosse Gallusstrasse 10 –14 60272 Frankfurt am Main shall be appointed as Fiscal Agent and as Principal Paying Agent. The **[**Fiscal Agent/Issuer**]** shall be the Calculation Agent.

(2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Fiscal Agent. The Issuer is entitled to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent.

(3) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § 10.

Bestellung ist gemäß § 10 bekanntzumachen.

(4) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.

(5) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen oder die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin, die Emissionsstelle und alle Pfandbriefgläubiger bindend.

(6) Die Emissionsstelle, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der der Emissionsstelle, der Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen und der Berechnungsstelle einerseits und den Pfandbriefgläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Emissionsstelle, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

(4) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Notes there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 10.

(5) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer, the Fiscal Agent and all Pfandbriefholders.

(6) The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent on the one hand and the Pfandbriefholders on the other hand. The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the

applicable laws of any other country.

§ 10 (BEKANNTMACHUNGEN)	§ 10 (NOTICES)
Die folgenden Absätze (1)-(3) sind nur anwendbar auf (i) Jumbo Pfandbriefe und (ii) Pfandbriefe, die an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notiert sind.	***The following Paragraphs (1) to (3) shall only be applicable to (i) jumbo Pfandbriefe and (ii) Pfandbriefe which are listed on a regulated market within the European Union.***
[(1) Die Pfandbriefe betreffende Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem dritten Kalendertag nach ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.	**[**(1) Notices relating to the Pfandbriefe shall be published in the federal gazette (*Bundesanzeiger).* A notice shall be deemed to be effected on the third calendar day following the date of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).
(2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Pfandbriefgläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.	(2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Pfandbriefholders or directly to the Pfandbriefholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed. Notices to the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing-System, direct notices to the Pfandbriefholders shall be deemed to be effected upon their receipt.
(3) Der Text von gemäß diesem § 10 erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.**]**	(3) The text of any publication to be made in accordance with this § 10 shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.**]**
Der folgende Absatz (4) ist nur auf (i) Jumbo Pfandbriefe und (ii) Pfandbriefe anwendbar, die an der Luxemburger Börse notiert sind.	***The following Paragraph (4) shall only be applicable to (i) jumbo Pfandbriefe and (ii) Pfandbriefe which are listed on a the Luxembourg Stock Exchange.***
[(4) Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen zusätzlich durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu).**]**	**[**(4) Additionally, 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).**]**

Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe (außer Jumbo Pfandbriefe) anwendbar, die nicht an einer Börse notiert sind.

[Sofern und solange die Pfandbriefe nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, werden die Pfandbriefe betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Pfandbriefgläubiger bewirkt. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten fünf Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.**]**

The following Paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe (except Jumbo Pfandbriefe) which are not listed on a stock exchange

[If and so long as any Pfandbriefe are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, notices relating to the Pfandbriefe shall be made to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Pfandbriefholders or directly to the Pfandbriefholders. Notices via the Clearing-System shall be deemed to be effected five days after the notice to the Clearing-System, direct notices to the Pfandbriefholders shall be deemed to be effected upon their receipt.**]**

§ 11
(BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, RÜCKKAUF VON PFANDBRIEFEN)

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Pfandbriefen zu einer einheitlichen Serie von Pfandbriefen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Pfandbrief**" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

Die Emittentin kann jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Pfandbriefe ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekaufte Pfandbriefe können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Emissionsstelle zur Entwertung übergeben werden.

§ 11
(FURTHER ISSUES OF PFANDBRIEFE, REPURCHASE OF PFANDBRIEFE)

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Pfandbriefholders additional Pfandbriefe with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Pfandbriefe and increase the aggregate initial principal amount of the Pfandbriefe. The term "**Pfandbrief**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Pfandbriefe.

The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the market or otherwise. Pfandbriefe repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

§ 12
(SCHLUSSBESTIMMUNGEN)

(1) Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger, der Emittentin,

§ 12
(FINAL CLAUSES)

(1) The form and content of the Pfandbriefe and the rights and duties of the Pfandbriefholders, the Issuer,

der Berechnungsstelle und der Zahlstellen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

the Calculation Agent and the Paying Agents shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

(2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden.

(2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes.

(3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(4) Gerichtsstand ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(4) Place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(5) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Pfandbriefe sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.

(5) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Pfandbriefe.

(6) Die **[**deutsche**/**englische**]** Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die **[**deutsche**/**englische**]** Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

(6) The **[**German**/**English**]** version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The **[**German**/**English**]** translation is for convenience only.

Option [IV]: Satz von Programm-Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit variablem Zinssatz (außer Jumbo Pfandbriefe).

Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefen mit Zeichnungsfrist anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag und/oder Preiskomponenten zu einem späteren Datum festgesetzt wird.

[[Der Gesamtnennbetrag/**[**und**]** folgende Preiskomponenten **[●]] [**wird/werden**]** von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)) am **[Datum]** festgelegt und **[**zusammen mit **[●]]** unverzüglich danach **[**auf der Internetseite **[**der COREALCREDIT BANK AG (www.corealcredit.de)**/ [Börse (Internet-Adresse)]]/**in **[Tageszeitung/en]/[●])]** bekannt gemacht.**]**

Option [IV]: Set of Programme Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rate (except Jumbo Pfandbriefe).

The following Paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe with a Subscription Period and where the Aggregate Principal Amount and/or price components will be determined on a later date.

[[The aggregate principal amount/**[**and**]** following price components **[●]]** will be determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 German Civil Code (BGB) on **[date]** and **[**together with **[●]]** notified **[**on the website of **[**COREALCREDIT BANK AG (www.corealcredit.de)/**[stock exchange (Internet Address)]]**/in **[newspaper(s)]/[●])].]**

§ 1
(FORM)

(1) Diese Serie von Pfandbriefen der COREALCREDIT BANK AG (die "**Emittentin**") wird in **[Währung]** ("**[Abkürzung]**") (die "**Emissionswährung**") im Gesamtnennbetrag von **[Abkürzung Währung] [Betrag]** (in Worten: **[Währung] [Betrag]**) (der "**Gesamtnennbetrag**") begeben und ist in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Pfandbriefe (die "**Pfandbriefe**") im Nennbetrag von jeweils **[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]** eingeteilt (der "**Nennbetrag**").

Der folgende Absatz ist nur im Falle einer Aufstockung anwendbar.

[Die Pfandbriefe werden konsolidiert und bilden eine einheitliche Serie mit den **[**Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)**] [**Titel der Pfandbriefe**]**, die am **[**Datum der relevanten Tranche einfügen**]** begeben wurden (Serie

§ 1
(FORM)

(1) This Series of Pfandbriefe of COREALCREDIT BANK AG (the "**Issuer**") is issued in **[currency]** ("**[abbreviation]**") (the "**Issue Currency**") in the aggregate principal amount of **[currency abbreviation] [amount]** (in words: **[currency] [amount]**) (the "**Principal Amount**") represented by Pfandbriefe payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "**Pfandbriefe**") in the denomination of **[currency abbreviation] [denomination]** each (the "**Denomination**").

The following paragraph shall only be applicable in case of an increase.

[The Pfandbriefe are to be consolidated and form a single series with the **[**aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)**] [**title of Pfandbriefe**]** (series **[**insert number of series**]** (tranche **[**insert number of tranche**]**)) issued on **[**insert date

[Seriennummer der relevanten Tranche einfügen**]** (Tranche **[**Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen]))**.]**

of relevant tranches**].]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.

The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA C applies or for Pfandbriefe with respect to which no TEFRA Rules apply.

[(2) Die Pfandbriefe werden durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]**

[(2) The Pfandbriefe will be represented by a permanent global bearer Pfandbrief (the "**Global Note**") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing-System**").**]/**

[[other international clearing-system, address] (the "**Clearing-System**").**]**

(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Emissionsstelle trägt.**]**

(3) The Global Note shall only be valid if it bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.**]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA C gilt oder für die keine TEFRA Regeln gelten.

The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA C applies or for Pfandbriefe with respect to which no TEFRA Rules apply.

[(2) Die Pfandbriefe werden durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die

[(2) The Pfandbriefe will be represented by a permanent global bearer Pfandbrief (the "**Global Note**")

"**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]/[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear")]/[●]** als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]/**CBL**]** und **[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")**]/[**Euroclear**]**, (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das **"Clearing System"**) hinterlegt.

(3) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die Unterschrift des Verwahrers trägt.**]**

without interest coupons. The Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/ [**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear")]/[●]** as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/[**CBL**]** and **[**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")**]/[**Euroclear**]**, (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the **"Clearing System"**).

(3) The Global Note shall only be valid if it bears the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the signature of the Common Safekeeper.**]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.

[(2) Die Pfandbriefe werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden bei der

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in classical global note form ("CGN") with respect to which TEFRA D applies.

[(2) The Pfandbriefe will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").**]/**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**") (gemeinsam das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]/**

[[anderes internationales Clearing-System, Adresse] (das "**Clearing-System**") hinterlegt.**]**

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Emissionsstelle tragen.**]**

[[Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]/[●]** as common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Bouelvard du Roi Albert II, B-1210 Brussels ("**Euroclear**") (together the "**Clearing-System**").**]/**

[[other international clearing-system, address] (the "**Clearing-System**").**]**

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and the control signature of a person instructed by the Fiscal Agent.**]**

Die folgenden Absätze sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und für die TEFRA D gilt.

[(2) Die Pfandbriefe werden zunächst durch eine temporäre Globalurkunde (die "**Temporäre Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die nicht früher als 40 Tage nach ihrem Ausgabetag durch einen permanenten Global-Inhaber-Pfandbrief (die "**Permanente Globalurkunde**"; die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde werden nachstehend gemeinsam als "**Globalurkunde**" bezeichnet) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde

The following Paragraphs shall only be applicable to Pfandbriefe issued in new global note form ("NGN") with respect to which TEFRA D applies.

[(2) The Pfandbriefe will initially be represented by a temporary global bearer note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days after their Issue Date for a permanent global bearer Pfandbrief (the "**Permanent Global Note**"; the Temporary Global Note and the Permanent Global Note hereinafter together the "**Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall be deposited with

werden bei der

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]/[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear")]/[●]** als Verwahrer (*common safekeeper*) (der "**Verwahrer**") für **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")**]/**CBL**]** und **[**Euroclear Bank SA/NV, Brüssel ("**Euroclear**")**]/[**Euroclear**]**, (CBL und Euroclear jeweils ein ICSD und gemeinsam die "**ICSDs**" bzw. das **"Clearing System"**) hinterlegt.

[Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/ [**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear")]/[●]** as common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") on behalf of **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]/[**CBL**]** and **[**Euroclear Bank SA/NV, Brussels ("**Euroclear**")**]/[**Euroclear**]**, (CBL and Euroclear each an ICSD and together the "**ICSDs**", respectively the **"Clearing System"**).

Der Austausch erfolgt nur gegen Nachweis darüber, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Temporäre Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen keine US-Personen sind.

The exchange shall only be made upon certification to the effect that, subject to certain exceptions, the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons.

Die Emittentin weist die ICSDs an, den Austausch in ihren Aufzeichnungen durch entsprechende Einträge zu vermerken.

The Issuer shall instruct the ICSDs to make the appropriate entries in their records to reflect such exchange.

(3) Die Temporäre Globalurkunde und die Permanente Globalurkunde sind nur wirksam, wenn sie die Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders sowie die Unterschrift des Verwahrers tragen.**]**

(3) The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall only be valid if they bear the signatures of two authorised representatives of the Issuer and the independent cover pool monitor appointed by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), and the signature of the Common Safekeeper.**]**

(4) Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Pfandbriefgläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

(4) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Pfandbriefholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

Den Pfandbriefgläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

The Pfandbriefholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing-System.

(5) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck

(5) The term "**Pfandbriefholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-

"**Pfandbriefgläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

ownership participation or right in the Global Note.

Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die als NGN verbrieft werden

The following Paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe which are represented by a NGN

[(6) Der Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ist der Gesamtbetrag, der sich jeweils aus den Aufzeichnungen bei den ICSDs ergibt. Die Aufzeichnungen der ISCDs sind der abschließende Nachweis in Bezug auf den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe und eine von einem ICSD abgegebene Erklärung bezüglich der Höhe des Nennbetrages der Pfandbriefe zu einem beliebigen Zeitpunkt erbringt den abschließenden Nachweis über die Aufzeichnungen des maßgeblichen ICSDs zu diesem Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder Zahlung von Kapital oder Zinsen oder Kauf und Einziehung eines Pfandbriefs wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Einzelheiten einer solchen Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Einziehung pro rata in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen werden. Auf eine solche Eintragung hin wird der Gesamtnennbetrag der in den Aufzeichnungen der ICSDs verbuchten und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe um den Betrag der derart zurückgezahlten oder gekauften und eingezogenen Pfandbriefe verringert.**]**

[(6) The aggregate principal amount of Pfandbriefe shall be the aggregate amount as stated at any time in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Pfandbriefe at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of principal or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe, the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) 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 amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled.**]**

§ 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

§ 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 or Public Pfandbriefe, as the

bzw. Öffentlichen Pfandbriefen.

case may be.

§ 3
(VERZINSUNG)

(1) Die Pfandbriefe werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jede solche Periode eine "**Zinsperiode**") mit dem gemäß Absatz (3) ermittelten Zinssatz verzinst. Die Zinsen sind für jede Zinsperiode nachträglich am jeweiligen Zinszahlungstag zahlbar. Vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (2) bedeutet "**Zinszahlungstag**" **[Zinszahlungstage]**. Die erste Zinszahlung ist am [erster Zinszahlungstag] fällig [(erster [langer/kurzer] Kupon)]. [Der letzte Zinszahlungstag ist der [Fälligkeitstag / [letzter Zinszahlungstag]] [(letzter [langer/kurzer] Kupon)].**]**

(2) Für die Zwecke der Berechnung eines Zinsbetrags gilt, wenn ein **[**Variabler**]** Zinszahlungstag

Business Day Convention

Floating Rate Business Day Convention.

[auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist statt dessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der **[**Variable**]** Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall sind die Zinsen (i) an dem letzten Zahlungsgeschäftstag vor demjenigen Tag zahlbar, an dem die Zinsen sonst fällig gewesen wären und (ii) an jedem nachfolgenden **[**Variablen**]** Zinszahlungstag am letzten Zahlungsgeschäftstag eines jeden Monats, in den ein solcher **[**Variable**]** Zinszahlungstag fällt,

§ 3
(INTEREST)

(1) The Pfandbriefe bear interest on their Principal Amount at an interest rate determined in accordance with Paragraph (3) as from **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") (including) up to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter as from any Interest Payment Date (including) up to the next following Interest Payment Date (excluding) (each such period being an "**Interest Period**"). Interest is payable in arrears for each Interest Period on the relevant Interest Payment Date. Subject to Paragraph (2) below, "**Interest Payment Date**" means **[Interest Payment Dates]**. The first interest payment shall be due on [first Interest Payment Date] [(first [long/short] coupon)]. [The last Interest Payment Date shall be [the Redemption Date / [last Interest Payment Date]] [(last [long/short] coupon)].**]**

(2) For the purpose of calculating of any interest amount the following applies, if any **[**Floating**]** Interest Payment Date

Business Day Convention

Floating Rate Business Day Convention.

[is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3)), then such **[**Floating**]** Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) interest shall be payable on the immediately preceding Payment Business Day and (ii) on each subsequent **[**Floating**]** Interest Payment Date interest shall be payable on the last Payment Business Day of the month in which such **[**Floating**]** Interest Payment Date would have fallen had it not been subject to adjustment.**]**

sofern er nicht anzupassen gewesen wäre.**]**

Following Business Day Convention.

[auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist stattdessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der **[**Variable**]** Zinszahlungstag.**]**

Modified Following Business Day Convention.

[(mit Ausnahme des letzten **[**Variablen**]** Zinszahlungstages) auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist stattdessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der **[**Variable**]** Zinszahlungstag, es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall ist der **[**Variable**]** Zinszahlungstag der unmittelbar vorangehende Zahlungsgeschäftstag.**]**

Preceding Business Day Convention.

[auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag (wie in § 6 (3) definiert) ist, so ist der **[**Variable**]** Zinszahlungstag der unmittelbar vorangehende Zahlungsgeschäftstag.**]**

Following Business Day Convention.

[is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3), then such date shall be postponed to the next day that is a **[**Floating**]** Payment Business Day.**]**

Modified Following Business Day Convention.

[(except for the last **[**Floating**]** Interest Payment Date) is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3), then such **[**Floating**]** Interest Payment Date shall be postponed to the next day that is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the **[**Floating**]** Interest Payment Date shall be the immediately preceding Payment Business Day.**]**

Preceding Business Day Convention.

[is not a Payment Business Day (as defined in § 6 (3), then the **[**Floating**]** Interest Payment Date shall be the immediately preceding Payment Business Day.**]**

Der folgende Absatz (3) ist nicht auf Step-Up bzw. Step-Down Pfandbriefe anwendbar.

[(3) Der Zinssatz für die Pfandbriefe wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht dem in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz **[[**zuzüglich/[1]abzüglich**]** **[Marge]]** und wird für jede Zinsperiode

[[●] Geschäftstag(e) vor dem Beginn**]**/

[[●] Geschäftstag(e) vor Ende**]**

jeder Zinsperiode

The following Paragraph (3) shall not be applicable to Step-Up or Step-Down Pfandbriefe.

[(3) The interest rate in respect of the Pfandbriefe for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) **[[**plus/[1]minus**]** **[margin]]**, and shall be determined for each Interest Period

[[●] Business Day(s) prior to the commencement**]/**

[[●] Business Day(s) prior to the end**]**

of each Interest Period (the

[1] Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of a negative margin a minimum interest amount of zero may be inserted.

("**Zinsfestsetzungstag**") von der Berechnungsstelle ermittelt. Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag **[**(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und**]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[**Frankfurt am Main **/** London **/ [andere Stadt]]** geöffnet haben.**]] [andere Geschäftstage]**.

[Zur Klarstellung: Der Zinssatz für eine Zinsperiode beträgt mindestens Null.**]**

"**Interest Determination Date**") by the Calculation Agent. A Business Day in the meaning of this § 3 (3) shall be any day **[**(other than a Saturday or Sunday) on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[**Frankfurt am Main **/** London **/ [other city]]** are open for business.**]] [other Business Days]**

[For the avoidance of doubt: The interest rate with respect to an Interest Period shall be at least zero.**]**

Der folgende Absatz (3) ist nur auf Step-Up und Step-Down Pfandbriefe anwendbar.		***The following Paragraph (3) shall only be applicable to Step-Up and Step-Down Pfandbriefe.***	
[(3)	Der Zinssatz für die Pfandbriefe wird für jede Zinsperiode als Jahreszinssatz ausgedrückt. Er entspricht:	**[**(3)	The interest rate in respect of the Pfandbriefe for each Interest Period shall be expressed as a rate per annum. This rate is equal to:
	in Bezug auf die Zinsperiode ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum **[erster Zinszahlungstag]** (ausschließlich), dem in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz **[[**zuzüglich/[2]abzüglich**] [Marge]]**,		in respect of the Interest Period from **[Interest Commencement Date]** (including) up to **[first Interest Payment Date]** (excluding) the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) **[[**plus/[2]minus**] [margin]]**,
	[3]**[**in Bezug auf die Zinsperiode ab dem **[Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum **[Zinszahlungstag]** (ausschließlich), dem in Einklang mit Absatz (4) ermittelten Referenzzinssatz **[[**zuzüglich/[4]abzüglich**] [**Marge**]]]**		[3]**[**in respect of the Interest Period from **[Interest Payment Date]** (including) up to **[Interest Payment Date]** (excluding) the Reference Interest Rate determined in accordance with Paragraph (4) **[[**plus/[4]minus**] [margin]]]**
	und wird für jede Zinsperiode		and shall be determined for each Interest Period
	[[●] Geschäftstag(e) vor dem Beginn**]**/		**[[●]** Business Day(s) prior to the commencement**]**/
	[[●] Geschäftstag(e) vor Ende**]**		**[[●]** Business Day(s) prior to the

[2] Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

[3] Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.
Further periods to be inserted.

[4] Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

der betreffenden Zinsperiode ("**Zinsfestsetzungstag**") von der Berechnungsstelle ermittelt.

Als Geschäftstag im Sinne dieses § 3 (3) gilt jeder Tag **[**(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und**]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[**Frankfurt am Main / London / **[andere Stadt]]** geöffnet haben.**]** **[andere Geschäftstage]**

end**]**

of the relevant Interest Period (the "**Interest Determination Date**") by the Calculation Agent.

A Business Day in the meaning of this § 3 (3) shall be any day **[**(other than a Saturday or Sunday) on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[**Frankfurt am Main / London / **[other city]]** are open for business.**]** **[other Business Days]**

(4) **[Zahl]**-Monats EURIBOR (der "**Referenzzinssatz**") ist der am Zinsfestsetzungstag gegen 11.00 Uhr vormittags (Ortszeit Brüssel) auf der Bildschirmseite Reuters EURIBOR01 (oder einer etwaigen Nachfolgeseite der vorgenannten Publikationsstelle oder einer Bildschirmseite einer anderen Publikationsstelle) (die "**Bildschirmseite**") veröffentlichte, als Jahreszinssatz ausgedrückte Zinssatz für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode.

Falls die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nicht wie oben beschrieben feststellen kann, weil der fragliche Zinssatz nicht veröffentlicht wird, oder die Berechnungsstelle den Zinssatz aus anderen Gründen nicht feststellen kann, so gilt als Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle ermittelte (sofern erforderlich auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundet, wobei 0,0005 aufgerundet werden) arithmetische Mittel der Zinssätze, die **[**vier/fünf**]** von der Berechnungsstelle gemeinsam mit der Emittentin festzulegende Referenzbanken (die "**Referenzbanken**") am betreffenden Zinsfestsetzungstag führenden Banken für Einlagen in der Emissionswährung für die betreffende Zinsperiode nennen.

Geben zwei oder mehr Referenzbanken einen Zinssatz

(4) **[Number]**-months EURIBOR (the "**Reference Interest Rate**") is the interest rate expressed as a rate per annum published on screen page Reuters EURIBOR01 (or any successor page of the aforementioned agency or a screen page of another agency) (the "**Screen Page**") on the Interest Determination Date at or about 11.00 a.m. (Brussels time) for deposits in the Issue Currency for the relevant Interest Period**.**

If the Calculation Agent cannot determine the Reference Interest Rate as aforementioned, because the Screen Page is not published, or if the Calculation Agent cannot make such determination for any other reason, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards) determined by the Calculation Agent of the interest rates which **[**four/five**]** reference banks selected by the Calculation Agent in conjunction with the Issuer (the "**Reference Banks**"), quote to prime banks on the relevant Interest Determination Date for deposits in the Issue Currency for such Interest Period.

Should two or more of the Reference Banks provide the

an, so wird das arithmetische Mittel wie beschrieben auf der Basis der zur Verfügung gestellten Angaben errechnet.

Geben weniger als zwei Referenzbanken einen Zinssatz an, so ermittelt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz für die betreffende Zinsperiode nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB.

relevant quotation, the arithmetic mean shall be calculated as described above on the basis of the quotations supplied.

If less than two Reference Banks provide a quotation, then the Reference Interest Rate for the respective Interest Period shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion in accordance with § 317 of the German Civil Code.

(5) Die Berechnungsstelle teilt den für die jeweilige Zinsperiode ermittelten Zinssatz, den für jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag sowie den maßgebenden Zinszahlungstag unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am **[**ersten/letzten**]** Tag der betreffenden Zinsperiode, der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System **[**und der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,**]** mit. Die Hauptzahlstelle macht den Zinssatz, den für jeden Pfandbrief zahlbaren Zinsbetrag und den Zinszahlungstag unverzüglich gemäß § 10 bekannt. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode kann die Berechnungsstelle den zahlbaren Zinsbetrag sowie den Zinszahlungstag nachträglich berichtigen oder andere geeignete Regelungen zur Anpassung treffen, ohne dass es dafür einer gesonderten Bekanntmachung bedarf.

(5) The Calculation Agent shall notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System **[**and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed,**]** without undue delay, but in no event later than the **[**first/last**]** day of the relevant Interest Period, of the interest rate determined with respect to the relevant Interest Period, the amount payable in respect of each Pfandbrief as well as the respective Interest Payment Date. The Principal Paying Agent shall without delay publish the interest rate, the interest amount payable in respect of each Pfandbrief and the Interest Payment Date in accordance with § 10 hereof. In the event of an extension or a shortening of the Interest Period, the amount of interest payable and the Interest Payment Date may be subsequently amended, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without an additional publication being necessary with regard thereto.

(6) Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind,

(6) If interest is to be calculated for a period

Zinskonvention	***Day Count Fraction***
"Actual/Actual"	***"Actual/Actual"***
[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch 365 oder (wenn in den betreffenden Zinsberechnungszeitraum ein 29. Februar fällt) geteilt durch 366.**]**	**[**other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 or (if a 29 February falls within the relevant interest determination period) divided by 366.**]**

"Actual/Actual (ICMA)"

[(a) der einem Zinsberechnungszeitraum (wie nachstehend definiert) entspricht oder kürzer als dieser ist, so erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden;

(b) der länger als ein Zinsberechnungszeitraum ist, so erfolgt die Berechnung für diesen Zeitraum auf der Grundlage der Summe aus

(i) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, in dem der Zeitraum, für den Zinsen zu berechnen sind, beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden

und

(ii) der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage in dem nächstfolgenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum und (y) der Anzahl von Zinsberechnungszeiträumen, die normalerweise in einem Jahr enden würden.**]**

"**Zinsberechnungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, gegebenenfalls ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils wie in § 3 (1) definiert) (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (einschließlich).

"Actual/Actual (ICMA)"

[(a) which is equal to or shorter than an Interest Determination Period (as defined below), the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by the product of (x) the number of days in the Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year,

(b) which is longer than an Interest Determination Period, the calculation for such period shall be effected on the basis of the sum of

(i) the actual number of days elapsed in the Interest Determination Period during which the period, with respect to which interest is to be calculated, begins, divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year

and

(ii) the actual number of days elapsed in the next Interest Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Interest Determination Period and (y) the number of Interest Determination Periods normally ending in any year.**]**

"**Interest Determination Period**" means the period from (excluding) the preceding Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) (each as defined in § 3 (1)) to the next Interest Payment Date (including).

"Actual/365 (Fixed)"	***"Actual/365 (Fixed)"***
[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 365 Tagen und auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage.**]**	**[**other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 365 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.**]**
"30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"	***"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"***
[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den 31. Tag eines Monats fällt, der erste Tag des Berechnungszeitraums aber nicht auf den 30. oder den 31. Tag eines Monats fällt, so wird der Monat, in den der letzte Tag des Berechnungszeitraums fällt, nicht auf 30 Tage verkürzt. Soweit der letzte Tag des Berechnungszeitraums auf den letzten Tag des Monats Februar fällt, so wird der Monat Februar nicht auf 30 Tage verlängert.**]**	**[**other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed. If 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 the 31st day of a month, the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month. If the last day of the calculation period is the last day of the month of February, the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.**]**
"30E/360" oder "Eurobond Basis"	***"30E/360" or "Eurobond Basis"***
[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen, bestehend aus 12 Monaten von je 30 Tagen und im Falle eines Zeitraums von weniger als einem Monat auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, wobei der erste oder letzte Tag des Berechnungszeitraums nicht berücksichtigt werden.**]**	**[**other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year consisting of 12 months of 30 days each and, in the case of an incomplete month, on the basis of the actual number of days elapsed without regard to the date of the first day or last day of the calculation period.**]**
"Actual/360"	***"Actual/360"***
[der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen und auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage.**]**	**[**other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of a 360 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.**]**
[(6)**][**(7)**][**(8)**][**(9)**]** Der Zinslauf der Pfandbriefe endet am Ende des	**[**(6)**][**(7)**][**(8)**][**(9)**]** The Pfandbriefe will cease to bear interest at the end

Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 6 (3) später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstermin erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bei der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Pfandbriefe so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10 bekannt gemacht worden ist.

of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if payment is made later than on the due date determined by the calendar in accordance with § 6 (3).

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent, when due, the necessary funds for the redemption of the Pfandbriefe, then interest on the outstanding principal amount of such Pfandbriefe will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.

§ 4
(RÜCKZAHLUNG)

Die Pfandbriefe werden am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zum Nennwert (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

§ 4
(REPAYMENT)

The Pfandbriefe will be redeemed at par (the "**Redemption Amount**") on **[Redemption Date]** (the "**Redemption Date**").

§ 5
(VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG, RÜCKKAUF VON PFANDBRIEFEN)

Der folgende Absatz ist auf Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call Option zusteht.

[Weder die Emittentin noch die Pfandbriefgläubiger sind berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.**]**

Die folgenden Absätze (1) bis (4) sind auf Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call Option zusteht.

[(1) Die Emittentin ist berechtigt, sämtliche ausstehenden

§ 5
(EARLY REDEMPTION, REPURCHASE OF PFANDBRIEFE)

The following Paragraph shall be applicable to Pfandbriefe with respect to which the Issuer does not have a Call Option.

[Neither the Issuer nor the Pfandbriefholders shall be entitled to redeem the Pfandbriefe early or to put the Pfandbriefe for early redemption, respectively, prior to the Redemption Date.**]**

The following Paragraphs (1) to (4) shall be applicable to Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.

[(1) The Issuer shall have the right upon not less than **[number of**

Pfandbriefe (jedoch nicht nur Teile davon) mit einer Frist von wenigstens **[Anzahl von Tagen]**[5] Geschäftstagen durch Bekanntmachung gemäß § 10 zum **[Datum(Daten)]** jeweils zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 (3) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Die Pfandbriefgläubiger sind nicht berechtigt, die Pfandbriefe zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.

Als "**Geschäftstag**" im Sinne dieses § 5(1) gilt jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und**]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.**]**

days][5] Business Days' prior notice to be given by publication in accordance with § 10, to redeem prior to the Redemption Date all, but not less than all, of the outstanding Pfandbriefe on **[Date(s)]** at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 (3). The Pfandbriefholders shall not be entitled to put the Pfandbriefe for early redemption prior to the Redemption Date.

"**Business Day**" in the meaning of this § 5 (1) shall be each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**.**]**

(2) Falls die Pfandbriefe gemäß diesem § 5 gekündigt werden, werden sie zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

(2) If the Pfandbriefe are called for redemption due to this § 5, they shall be redeemed at the Early Redemption Amount.

(3) "**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" der Pfandbriefe ist der Nennwert sowie, vorbehaltlich § 3, zuzüglich etwaiger bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.

(3) The "**Early Redemption Amount**" of the Pfandbriefe is par plus, subject to § 3, interest accrued, if any, up to (but excluding) the date on which repayment is made.

(4) Die Berechnungsstelle ermittelt unverzüglich den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag und teilt diese Beträge unverzüglich der Emittentin, den Zahlstellen und dem Clearing-System **[**und der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, sofern dies nach deren Regularien erforderlich ist,**]** mit. Die Emittentin macht den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag und den auf jeden Pfandbrief zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § 10 bekannt.**]**

(4) The Calculation Agent shall determine and notify the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System **[**and, if so required by its rules, the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed,**]** without delay of the Early Redemption Amount and the amount payable on each Pfandbrief. The Issuer shall without delay publish the Early Redemption Amount and the amount payable on each Pfandbrief in accordance with § 10 hereof.**]**

[5] Mindestens eine Anzahl von 5 Tagen einfügen.
Insert not less than a number of 5 days.

§ 6
(ZAHLUNGEN)

(1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.

Der folgende Absatz ist dem Absatz (1) bei allen Pfandbriefen anzufügen, für die TEFRA D gilt

[Zahlungen auf durch die Temporäre Globalurkunde verbriefte Pfandbriefe erfolgen nur gegen ordnungsgemäßen Nachweis nach Maßgabe des § 1 (2).**]**

(2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Emissionsstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Emissionsstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Pfandbriefen.

(3) Für diesen § 6 (3) gilt, falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen eines Pfandbriefs an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag es sei denn, dieser fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar vorangehende Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Pfandbriefgläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu.

Als "**Zahlungsgeschäftstag**" gilt jeder Tag (außer einem Samstag

§ 6
(PAYMENTS)

(1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.

The following Paragraph shall be added to Paragraph (1) in case of Pfandbriefe with respect to which TEFRA D applies

[Payments on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note shall only be effected upon due certification in accordance with § 1 (2).**]**

(2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Fiscal Agent for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Pfandbriefe in the amount of such payment.

(3) For this § 6 (3) the following applies, if any payment of principal or interest with respect to a Pfandbrief is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Payment Business Day. In this case, the relevant Pfandbriefholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

"**Payment Business Day**" means each day (other than a Saturday

oder Sonntag), an dem **[**das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und**]** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung]** und das Clearing-System Zahlungen in **[Emissionswährung]** abwickeln.

or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing-System settle payments in **[Issue Currency]**.

(4) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Pfandbriefe umfasst:

(4) Any reference in these Terms and Conditions of the Notes to principal in respect of the Pfandbriefe shall include:

Der folgende Absatz ist auf alle Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin keine Call-Option zusteht.

[den Nennbetrag und den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe.**]**

The following Paragraph shall be applicable to all Pfandbriefe for which the Issuer does not have a Call Option.

[the Denomination and the Redemption Amount of the Pfandbriefe.**]**

Der folgende Absatz ist auf alle Pfandbriefe anwendbar, bezüglich derer der Emittentin eine Call-Option zusteht.

[(a) den Nennbetrag und den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; und

(b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Pfandbriefe.**]**

The following Paragraph shall be applicable to all Pfandbriefe for which the Issuer has a Call Option.

[(a) the Denomination and the Redemption Amount of the Pfandbriefe; and

(b) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Pfandbriefe.**]**

(5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 7 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Die Emittentin haftet nicht für wie auch immer geartete Steuern oder Abgaben, die durch solche Gesetze, Verordnungen, Richtlinien oder Vereinbarungen erhoben oder auferlegt werden. Den Pfandbriefgläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.

(5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 7. The Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements. No commission or expense shall be charged to the Pfandbriefholders in respect of such payments.

(6) Die Emittentin kann die von den Pfandbriefgläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich

(6) The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Pfandbriefholders within 12 months after its respective due date, even though the respective

die betreffenden Pfandbriefgläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Pfandbriefgläubiger gegen die Emittentin.

Pfandbriefholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Pfandbriefholders against the Issuer shall cease.

§ 7
(STEUERN)

Sämtliche Zahlungen auf die Pfandbriefe sind von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt an der Quelle von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes verpflichtet ist, solche Steuern, Abgaben oder Gebühren abzuziehen oder einzubehalten. In diesem Fall wird die Emittentin die betreffenden Steuern, Abgaben oder behördlichen Gebühren einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden zahlen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital oder Zinsen zu zahlen.

§ 7
(TAXES)

All payments under the Pfandbriefe shall be paid by the Issuer without deduction or withholding at source for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by law to deduct or withhold such taxes, duties or charges. In that event, the Issuer shall deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities. The Issuer shall not be obliged to pay any additional amounts of capital or interest because of such deduction or withholding.

§ 8
(VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Pfandbriefe beträgt zehn Jahre und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Pfandbriefen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8
(PRESENTATION PERIODS, PRESCRIPTION)

The period for presentation of the Pfandbriefe (§ 801, Paragraph (1), Sentence 1 of the German Civil Code) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Pfandbriefe presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

§ 9
(EMISSIONSSTELLE, ZAHLSTELLEN; BERECHNUNGSSTELLE)

(1) Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust & Securities Services Große Gallusstraße 10 – 14 60272 Frankfurt am Main ist Emissionsstelle und Hauptzahlstelle. Die **[**Emissionsstelle/Emittentin**]** ist Berechnungsstelle.

(2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Emissionsstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, die Bestellung der Emissionsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle zu bestellen.

(3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen (die "**Zahlstellen**") zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 10 bekanntzumachen.

(4) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Berechnungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Berechnungsstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Berechnungsstelle. Die Bestellung

§ 9
(FISCAL AGENT, PAYING AGENTS; CALCULATION AGENT)

(1) Deutsche Bank Aktiengesellschaft Trust & Securities Services Grosse Gallusstrasse 10 –14 60272 Frankfurt am Main shall be appointed as Fiscal Agent and as Principal Paying Agent. The **[**Fiscal Agent/Issuer**]** shall be the Calculation Agent.

(2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Fiscal Agent. The Issuer is entitled to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent.

(3) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or paying agents (the "**Paying Agents**"). Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published in accordance with § 10.

(4) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Notes there shall at all times be a Calculation Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Calculation Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank being unable or unwilling to continue to act as Calculation Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act

einer anderen Berechnungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 10 bekanntzumachen.

Calculation Agent. The appointment of another Calculation Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 10.

(5) Die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen oder die Berechnungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin, die Emissionsstelle und alle Pfandbriefgläubiger bindend.

(5) The Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer, the Fiscal Agent and all Pfandbriefholders.

(6) Die Emissionsstelle, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Emissionsstelle, der Hauptzahlstelle bzw. den Zahlstellen und der Berechnungsstelle einerseits und den Pfandbriefgläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Emissionsstelle, die Hauptzahlstelle bzw. die Zahlstellen und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

(5) The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent on the one hand and the Pfandbriefholders on the other hand. The Fiscal Agent, the Principal Paying Agent or the Paying Agents, as the case may be, and the Calculation Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

§ 10 (BEKANNTMACHUNGEN)

§ 10 (NOTICES)

Die folgenden Absätze (1)-(3) sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union notiert sind.

The following Paragraphs (1) to (3) shall only be applicable to Pfandbriefe which are listed on a regulated market within the European Union

[(1) Die Pfandbriefe betreffende Bekanntmachungen werden im

[(1) Notices relating to the Pfandbriefe shall be published in the federal

Bundesanzeiger veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem dritten Kalendertag nach ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.	gazette (*Bundesanzeiger*). A notice shall be deemed to be effected on the third calendar day following the date of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).
(2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Pfandbriefgläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.	(2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing-System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.
(3) Der Text von gemäß diesem § 10 erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.**]**	(3) The text of any publication to be made in accordance with this § 10 shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.**]**
Der folgende Absatz (4) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die an der Luxemburger Börse notiert sind.	***The following Paragraph (4) shall only be applicable to Pfandbriefe which are listed on a the Luxembourg Stock Exchange.***
[(4) Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen zusätzlich durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu).**]**	**[**(4) Additionally, 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).**]**

Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die nicht an einer Börse notiert sind.	***The following Paragraph shall only be applicable to Pfandbriefe which are not listed on a stock exchange***
[Sofern und solange die Pfandbriefe nicht an einer Börse notiert sind bzw. keine Regelungen einer Börse sowie keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, werden die Pfandbriefe betreffende Bekanntmachungen durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Pfandbriefgläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Pfandbriefgläubiger bewirkt. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten fünf Tage nach der Mitteilung an das	**[**If and so long as any Pfandbriefe are not listed on any stock exchange or provided that no rules of any stock exchange or any applicable statutory provision require the contrary, notices relating to the Pfandbriefe shall be made to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Pfandbriefholders or directly to the Pfandbriefholders. Notices via the Clearing-System shall be deemed to be effected five days after the notice to the Clearing-System, direct notices to the

Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Pfandbriefgläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.**]**

Pfandbriefholders shall be deemed to be effected upon their receipt.**]**

§ 11
(BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, RÜCKKAUF VON PFANDBRIEFEN)

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Pfandbriefgläubiger weitere Pfandbriefe mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Pfandbriefen zu einer einheitlichen Serie von Pfandbriefen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Pfandbrief**" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Pfandbriefe.

Die Emittentin kann jederzeit und zu jedem Preis im Markt oder auf andere Weise Pfandbriefe ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekaufte Pfandbriefe können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Emissionsstelle zur Entwertung übergeben werden.

§ 11
(FURTHER ISSUES OF PFANDBRIEFE, REPURCHASE OF PFANDBRIEFE)

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Pfandbriefholders additional Pfandbriefe with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Pfandbriefe and increase the aggregate initial principal amount of the Pfandbriefe. The term "**Pfandbrief**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Pfandbriefe.

The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the market or otherwise. Pfandbriefe repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

§ 12
(SCHLUSSBESTIMMUNGEN)

(1) Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Pfandbriefgläubiger, der Emittentin, der Berechnungsstelle und der Zahlstellen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

(2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden.

(3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

§ 12
(FINAL CLAUSES)

(1) The form and content of the Pfandbriefe and the rights and duties of the Pfandbriefholders, the Issuer, the Calculation Agent and the Paying Agents shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

(2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes.

(3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(4) Gerichtsstand ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(5) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Pfandbriefe sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.

(6) Die **[**deutsche**/**englische**]** Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die **[**deutsche**/**englische**]** Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

(4) Place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(5) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Pfandbriefe.

(6) The **[**German**/**English**]** version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The **[**German**/**English**]** translation is for convenience only.

FORM OF FINAL TERMS
(MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)

Final Terms will be displayed on the website (*www.corealcredit.de*) of the Issuer.[1]

[Date]
[Datum]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Series of [Notes][[Mortgage][Public]Pfandbriefe]
[Bezeichnung der betreffenden Serie der [Teilschuldverschreibungen][[Hypotheken][Öffentliche]Pfandbriefe]

Series: **[●]**, Tranche **[●]**
*Serie: **[●]**, Tranche **[●]***

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 5,000,000,000
Debt Issuance Programme

of
der

COREALCREDIT BANK AG

Issue Price: **[●]** per cent.
*Ausgabepreis: **[●]** %*

Issue Date: **[●]**[2])
*Tag der Begebung: **[●]***

These are the Final Terms of an issue of Notes under the EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme of COREALCREDIT BANK AG (the "**Programme**"). Full information on COREALCREDIT BANK AG and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 30 May 2014 **[**(, as supplemented by the supplement(s) to the Prospectus dated **[●]**,)**]** (the "**Prospectus**") and these Final Terms. The Prospectus (and any supplement thereto) is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of COREALCREDIT BANK AG (www.corealcredit.de) and copies may be obtained from COREALCREDIT BANK AG; Corealcredit Haus, Grüneburgweg 58-62, D-60322 Frankfurt am Main.

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Teilschuldverschreibungen unter dem EUR 5.000.000.000 Debt Issuance Programm der COREALCREDIT BANK AG (das "**Programm**"). Vollständige Informationen über die COREALCREDIT BANK AG und das Angebot der Teilschuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Debt*

---

[1] Not part of the Form of Final Terms.
Nicht Bestandteil der Muster-Endgültige Bedingungen.

[2] The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date 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.

*Issuance Programme Prospekt vom 30. Mai 2014 **[**(wie durch den Nachtrag/die Nachträge zum Prospekt vom **[●]** ergänzt,)**]** über das Programm (der* "**Prospekt**") *zusammengenommen werden. Der Prospekt (sowie jeder Nachtrag) kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite der COREALCREDIT BANK AG (www.corealcredit.de) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der COREALCREDIT BANK AG, Corealcredit Haus, Grüneburgweg 58-62, D-60322 Frankfurt am Main.*

The Programme Terms and Conditions of the Notes shall be completed and specified by the information contained in Part I of these Final Terms. **[**The completed and specified provisions of the relevant Option **[**I**]** **[**II**]** **[**III**]** **[**IV**]** of the Programme Terms and Conditions of the Notes**]** **[**The relevant Option **[**I**]** **[**II**]** **[**III**]** **[**IV**]** of the Programme Terms and Conditions of the Notes, completed and specified by, and to be read together with, Part I of these Final Terms**]** represent the conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Terms and Conditions of the Notes**"). If and to the extent the Programme Terms and Conditions of the Notes deviate from the Terms and Conditions of the Notes, the Terms and Conditions of the Notes shall prevail. If and to the extent the Terms and Conditions of the Notes deviate from other terms contained in this document, the Terms and Conditions of the Notes shall prevail.

*Die Programm-Anleihebedingungen werden durch die Angaben in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen vervollständigt und spezifiziert. **[**Die vervollständigten und spezifizierten Bestimmungen der jeweiligen Option **[**I**]** **[**II**]** **[**III**]** **[**IV**]** der Programm-Anleihebedingungen**]** **[**Die Option **[**I**]** **[**II**]** **[**III**]** **[**IV**]** der Programm-Anleihebedingungen, vervollständigt und spezifiziert durch und in Verbindung mit Teil I dieser Endgültigen Bedingungen**]** stellen für die betreffende Serie von Teilschuldverschreibungen die Anleihebedingungen dar (die "**Anleihebedingungen**"). Sofern und soweit die Programm-Anleihebedingungen von den Anleihebedingungen abweichen, sind die Anleihebedingungen maßgeblich. Sofern und soweit die Anleihebedingungen von den übrigen Angaben in diesem Dokument abweichen, sind die Anleihebedingungen maßgeblich.*

[*In the case of an increase of Notes issued under a prospectus approved after 1 July 2012 insert:*

This Document must be read in conjunction with the Base Prospectus, save in respect of the Programme Conditions which are extracted from the terms and conditions contained in the base prospectus dated 3 May 2013, which have been incorporated by reference into this Base Prospectus **[**and which are attached hereto**]**.**]**

[*Im Falle einer Aufstockung von Teilschuldverschreibungen, die unter einem Prospekt begeben wurden, der nach dem 1. Juli 2012 gebilligt wurde einfügen:*

*Dieses Dokument ist in Verbindung mit dem Basisprospekt zu lesen, mit Ausnahme der Programmbedingungen, die den in dem Basisprospekt vom 3. Mai 2013 enthaltenen Emissionsbedingungen entnommen wurden, und die per Verweis in den Basisprospekt einbezogen [und als Anhang beigefügt] sind***.]**

[A summary of the individual issue is annexed to the Final Terms.**]**

[*Den Endgültigen Bedingungen ist eine Zusammenfassung für die einzelne Emission angefügt.*]

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

[In the case the options applicable to the relevant Notes or Pfandbriefe are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I to Option IV including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders ("Type A" Final Terms), the following paragraphs shall be applicable.

The Terms and Conditions of the Notes applicable to the **[**Notes**]** **[**Pfandbriefe**]** and the **[**English**]** **[**German**]** language translation thereof, are as set out below.

[in the case of Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates replicate the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders**]**

[in the case of Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates replicate the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders**]**

[in the case of Pfandbriefe with fixed interest rates replicate the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders**]**

[in the case of Pfandbriefe with floating interest rates replicate the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders**]]**

[*Falls die für die betreffenden Teilschuldverschreibungen bzw. Pfandbriefe geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I bis Option IV aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Platzhalter vervollständigt werden ("Typ A" Endgültige Bedingungen), gelten die folgenden Absätze.*

Die für die ***[****Teilschuldverschreibungen****]*** ***[****Pfandbriefe****]*** *geltenden Anleihebedingungen sowie die* ***[****englischsprachige****]*** ***[****deutschsprachige****]*** *Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[*im Fall von Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit festem Zinssatz die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen****]***

[*im Fall von Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit variablem Zinssatz die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen****]***

[*im Fall von Pfandbriefen mit festem Zinssatz die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen****]***

[*im Fall von Pfandbriefen mit variablem Zinssatz die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen****]***

[In the case the options applicable to the relevant Notes or Pfandbriefe are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I to Option IV including certain further options contained therein, respectively ("Type B" Final Terms), the following paragraphs shall be applicable.

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Programme Terms and Conditions that apply to **[**Notes (other than Pfandbriefe)**]** **[**Pfandbriefe**]** **[**with**]** **[**Fixed**]** **[**Floating**]** **[**Interest Rate**]** set forth in the Prospectus as **[**Option I**]** **[**Option II**]** **[**Option III**]** **[**Option IV**]**. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Programme Terms and Conditions.

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

The placeholders in the provisions of the Programme 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 placeholder of such provisions. All provisions in the Programme Terms and Conditions which are not selected and not completed by the information contained in the Final Terms shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the **[**Notes**] [**Pfandbriefe**].]**

[*Falls die für die betreffenden Teilschuldverschreibungen bzw. Pfandbriefe geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I bis Option IV aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden ("Typ B" Endgültige Bedingungen), gelten die folgenden Absätze*.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Programm-Anleihebedingungen, der auf **[**Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefe)**] [**Pfandbriefe**]** mit **[**festem**] [**variablem**] [**Zinssatz**]** Anwendung findet, zu lesen, der sich als **[**Option I**] [**Option II**] [**Option III**] [**Option IV**]** im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Programm-Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

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

*Die Platzhalter in den auf die **[**Teilschuldverschreibungen**] [**Pfandbriefe**]** anwendbaren Bestimmungen der Programm-Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Platzhalter in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Optionen der Programm-Anleihebedingungen, die nicht durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgewählt und ausgefüllt wurden, gelten als in den auf die **[**Teilschuldverschreibungen**] [**Pfandbriefe**]** anwendbaren Anleihebedingungen gestrichen.*

Option I **Bedingungen für Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit festem Zinssatz**
Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with fixed interest rates

OPTION: TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT ZEICHNUNGSFRIST, BEI DENEN DER GESAMTNENNBETRAG / ZINSSATZ / U.A. ZU EINEM SPÄTEREN DATUM FESTGESETZT WIRD

OPTION: NOTES WITH A SUBSCRIPTION PERIOD AND WHERE THE AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT / INTEREST / OTHER INFORMATION WILL BE DETERMINED ON A LATER DATE

[Entfällt] [Anwendbar: Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.]

[Not Applicable**] [**Applicable: Complete and insert the corresponding paragraph**]**

§ 1
(Form; Form)

§ 1 (1)

Emissionswährung	**[Währung] [Abkürzung]**
Issue Currency	**[currency] [abbreviation]**
Gesamtnennbetrag	**[Abkürzung Währung] [Betrag]** **(in Worten: [Währung] [Betrag])**
Aggregate Principal Amount	**[currency abbreviation] [amount]** **(**in words: **[currency] [amount]**
[1]**Nennbetrag**	**[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]**
[1]Denomination	**[currency abbreviation] [denomination]**
[Aufstockung von	**[Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)] [Titel der Teilschuldverschreibungen] vom [Datum der relevanten Tranche einfügen] Serie: [Seriennummer der relevanten Tranche einfügen] Tranche: [Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen]]**
[Increase of	**[aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)] [title of Notes] series: [insert number of series] tranche: [insert number of tranche] of [insert date of relevant tranches]]**

§ 1 (2)-(3)

Form der Globalurkunde	**[Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]**
Form of Global Note	**[**Classical Global Note (CGN) / New Global Note (NGN)**]**
US-Verkaufs-beschränkungen	**[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]**
US-Selling	**[**TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA**]**

[1] Teilschuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben und bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder, sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen Section 19 der FSMA vorliegt, müssen einen Mindestrückzahlungswert je Stückelung von GBP 100.000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.

Notes which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA must have a minimum denomination redemption value of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies).

Restrictions	
Clearing-System [Verwahrer]	**[Clearstream Banking AG / [[Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [●] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme und Euroclear Bank SA/NV / [anderes internationales Clearing-System, Adresse]]** **[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]**
Clearing System **[**Common Safekeeper**]**	**[**Clearstream Banking AG / **[[**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]** / **[●]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme und Euroclear Bank SA/NV / **[other international clearing system, address]]** **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / **[other]** as Common Safekeeper**]**

§ 3
(Verzinsung; Interest**)**

OPTION FESTVERZINSLICHE TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN (außer Step-Up bzw. Step-Down und Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen)
OPTION FIXED INTEREST NOTES (except for Step-Up or Step-Down and Zero Coupon Notes)

§ 3 (1)

Verzinsungsbeginn	**[Datum] (einschließlich)**
Interest Commencement Date	**[Date]** (including)
Verzinsungsende	**[Datum] (ausschließlich)**
End of Interest	**[Date]** (excluding)
Zinssatz (Prozent p.a.)	**[Zinssatz] % p.a.**
Interest Rate (per cent. per annum)	**[interest rate]** per cent. per annum
Zinsperiode	**[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]**
Interest Period	**[**annually / semi-annually / quarterly / **[other time period]]**
Zinszahlungstag(e)	**[Tag, Monat], [●]**
Interest Payment Date(s)	**[day, month], [●]**
Erster Zinszahlungstag	**[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]**
First Interest Payment Date	**[day, month, year] [**(first [long /short] coupon)**]**
[Letzter	**[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer /**

	Zinszahlungstag	**kurzer] Kupon)]]**
	[Last Interest Payment Date	**[**Redemption Date**] [day, month, year] [**(last **[**long /short**]** coupon)**]]**

OPTION STEP-UP UND STEP-DOWN TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN

OPTION STEP-UP AND STEP-DOWN NOTES

§ 3 (1)

Verzinsungsbeginn	**[Datum] (einschließlich)**
Interest Commencement Date	**[Date]** (including)
Zinssätze (Prozent p.a.) und Verzinsungs-zeiträume	**[●] % p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)** **[2][[●] % p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)]** **[●] % p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)**
Interest Rate (per cent. per annum) and Interest Terms	**[●]** per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until **[date]** (excluding) [2][[●] per cent. per annum commencing on the **[date]** (including) until **[date]** (excluding)] **[●]** per cent. per annum commencing on the **[date]** (including) until the Redemption Date (excluding)
Zinsperiode	**[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]**
Interest Period	**[**annually / semi-annually / quarterly / **[other time period]]**
Zinszahlungstag(e)	**[Tag, Monat], [●]**
Interest Payment Date(s)	**[day, month], [●]**
Erster Zinszahlungstag	**[Tag, Monat, Jahr] (erster [langer / kurzer] Kupon)**
First Interest Payment Date	**[day, month, year]** (first [long /short] coupon)
[Letzter Zinszahlungstag	**[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]]**
[Last Interest Payment Date	**[**Redemption Date**] [day, month, year] [**(last **[**long /short**]** coupon)**]]**

OPTION NULL-KUPON-TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN

OPTION ZERO COUPON NOTES

§ 3 (1)-(2)

Ausgabepreis	**[Betrag]**

[2] Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.
Further periods to be inserted.

Issue Price	**[amount]**
Emissionsrendite	**[Emissionsrendite]**
Amortisation Yield	**[amortisation yield]**

§ 3 [(2)][(3)]

Zinskonvention	**[Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis"] / ["Actual/360"]**
Day Count Fraction	**[**Actual/Actual**] / [**Actual/Actual (ICMA)**] / [**Actual/365 (Fixed)**] / [**"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"**] / [**"30E/360" or Eurobond Basis"**] / [**"Actual/360"**]**

§ 4
(Rückzahlung; Repayment**)**

Fälligkeitstag	**[Datum]**
Redemption Date	**[**Date**]**

§ 5
(Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von Teilschuldverschreibungen; Early Redemption, Repurchase of Notes**)**

OPTIONEN VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN
OPTIONS EARLY REDEMPTION OF NOTES

§ 5 (1)

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

I. ***Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.***
The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.

Kündigungsfrist	**[Anzahl von Tagen][3] Geschäftstage**
Redemption Notice	**[number of days][3]** Business Days
Geschäftstag	**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln**
Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and**]** commercial

	banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**
Kündigungsdatum (-daten)	**[Datum(Daten)]**
Date(s) of early redemption	**[date(s)]**

§ 5 (2)

Put Option der Anleihegläubiger	**[Ja / Nein]**
Noteholder's Put Option	**[**Yes / No**]**

II. ***Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.***

The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Notesholders have a Put Option.

Kündigungsfrist	**[Anzahl von Tagen][3] Geschäftstage**
Redemption Notice	**[number of days][3]** Business Days
Geschäftstag	**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln**
Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**
Kündigungsdatum (-daten)	**[Datum(Daten)]**
Date(s) of early redemption	**[date(s)]**

Der folgende Absatz ist nur auf Null-Kupon-Teilschuldverschreibungen anwendbar.

The following paragraph is only applicable to Zero Coupon Notes.

§ 5 (3)

Vorzeitiger Rückzahlungs-betrag	**Amortisationsbetrag [plus [●] / minus [●]]**
Early Redemption Amount	Amortised Face Amount **[**plus **[●] /** minus **[●]]**

[3] Mindestens eine Anzahl von 5 Tagen einfügen.
Insert not less than a number of 5 days.

Ausgabetag	**[Datum]**
Issue Date	**[date]**

Der folgende Absatz (4) ist nur im Falle von Teilschuldverschreibungen anwendbar, die vorzeitig zurückgezahlt werden können.

The following paragraph (4) shall only be applicable to Notes, which may be redeemed early.

§ 5 (4)

Mitteilung an	**die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind]**
Notification of	the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System **[**and the stock exchange on which the Notes are listed**]**

§ 6
(Zahlungen; Payments**)**

Zahlungsgeschäftstag	**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln**
Payment Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing-System settle payments in **[Issue Currency]**

§ 9
(Emissionsstelle, Zahlstellen;Berechnunsstelle; Fiscal Agent, Paying Agents; Calculation Agent**)**

Berechnungsstelle	**[Emissionsstelle/Emittentin]**
Calculation Agent	**[**Fiscal Agent/Issuer**]**

§ 12
(Bekanntmachungen; Notices**)**

Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union	**[Ja / Nein]**
Listing on a regulated market within the European Union	**[**Yes / No**]**
Notierung an der Luxemburger Börse	**[Ja / Nein]**
Listing on the Luxembourg Stock Exchange	**[**Yes / No**]**

§ [14]

(Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger[; Gemeinsamer Vertreter]; Changes to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders**[**; Joint Representative**])**

Anwendbarkeit Applicability	**[Ja / Nein]** **[**Yes / No**]**

Die folgenden Angaben sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die durch einen Beschluss der Anleihegläubiger geändert werden können.

The following data are only applicable to Notes which Terms and Conditions can be amended by resolution of the Noteholders

§ 14 (2)

Beschlussfähigkeit	**[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]**
Quorum requirements	**[**§ 15 Paragraph 3 SchVG [or] / § 18 Paragraph 4 in connection with § 15 Paragraph 3 SchVG**]**
Abstimmungs-mehrheit	**[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]**
Majority required for resolution	**[**simple majority / a majority of at least 75%**]**
Qualifizierte Mehrheit	**[75 % / [höherer Prozentsatz]]**
Qualified Majority	**[75% / [higher percentage]]**

§ 14 (3)

Durchführung von Gläubigerbeschlüssen	**[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]**
Resolutions of Noteholders	**[**in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG**]**

§ 14 (5)

Gemeinsamer Vertreter	**[anwendbar / nicht anwendbar]** **[Name, Adresse, Kontaktdaten]**
Joint representative	**[**applicable / not applicable**]** **[Name, address, contact details]**
Haftungs-beschränkung	**[Zehnfache / [höherer Wert]]**

Limitation of liability	**[**ten times / **[higher amount]]**

§ [14][15]
(Schlussbestimmungen; Final Clauses**)**

Verbindliche Sprache	**[Deutsch / Englisch]**
Legally binding language	**[**German / English**]**

Option II **Bedingungen für Teilschuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit variablem Zinssatz**
Conditions that apply to Notes (other than Pfandbriefe) with floating interest rates

OPTION: TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT ZEICHNUNGSFRIST, BEI DENEN DER GESAMTNENNBETRAG / ZINSSATZ / U.A. ZU EINEM SPÄTEREN DATUM FESTGESETZT WIRD

OPTION: NOTES WITH A SUBSCRIPTION PERIOD AND WHERE THE AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT / INTEREST / OTHER INFORMATION WILL BE DETERMINED ON A LATER DATE

[Entfällt] [Anwendbar: Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.]

[Not Applicable**] [**Applicable: Complete and insert the corresponding paragraph**]**

§ 1
(Form; Form)

§ 1 (1)

Emissionswährung	**[Währung] [Abkürzung]**
Issue Currency	**[currency] [abbreviation]**
Gesamtnennbetrag	**[Abkürzung Währung] [Betrag]** **(in Worten: [Währung] [Betrag])**
Aggregate Principal Amount	**[currency abbreviation] [amount]** **(**in words: **[currency] [amount]**
[1]**Nennbetrag**	**[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]**
[1]Denomination	**[currency abbreviation] [denomination]**
[Aufstockung von	**[Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)] [Titel der Teilschuldverschreibungen] vom [Datum der relevanten Tranche einfügen] Serie: [Seriennummer der relevanten Tranche einfügen] Tranche: [Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen]]**
[Increase of	**[aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)] [title of Notes] series: [insert number of series] tranche: [insert number of tranche] of [insert date of relevant tranches]]**

§ 1 (2)-(3)

Form der Globalurkunde	**[Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]**

[1] Teilschuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben und bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder, sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen Section 19 der FSMA vorliegt, müssen einen Mindestrückzahlungswert je Stückelung von GBP 100.000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.

Notes which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA must have a minimum denomination redemption value of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies).

Form of Global Note	**[**Classical Global Note (CGN) / New Global Note (NGN)**]**
US-Verkaufs-beschränkungen	**[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]**
US-Selling Restrictions	**[**TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA**]**
Clearing-System [Verwahrer]	**[Clearstream Banking AG / [[Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [●] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme und Euroclear Bank SA/NV / [anderes internationales Clearing-System, Adresse]]** **[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]**
Clearing System **[**Common Safekeeper**]**	**[**Clearstream Banking AG / **[[**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]** / **[●]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme und Euroclear Bank SA/NV **[other international clearing system, address]]** **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / **[other]** as Common Safekeeper**]**

§ 3
(Verzinsung; Interest**)**

OPTION FEST- BIS VARIABEL VERZINSLICHE TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN
OPTION FIXED TO FLOATING INTEREST NOTES

§ 3 (1a) – Festzinssatz-Zeitraum

Festzinssatz-Zeitraum	**vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)**
Fixed Interest Term	from **[Interest Commencement Date]** (including) until **[Date]** (excluding)
Zinssatz (Prozent p.a.)	**[Zinssatz] % p.a.**
Interest Rate (per cent. per annum)	**[interest rate]** per cent. per annum
Zinsperiode	**[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]**
Interest Period	**[**annually / semi-annually / quarterly / **[other time period]]**
Zinszahlungstag(e)	**[Tag, Monat], [●]**

	Interest Payment Date(s)	**[day, month], [●]**
	Erster Festzinszahlungstag	**[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)[**
	First Fixed Interest Payment Date	**[day, month, year] [**(first [long /short] coupon)**[**

§ 3 (1b)– Variabler Zinszeit-raum	**Variabler Zinszeitraum**	**vom [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)**
	Floating Interest Term	from **[Date]** (including) until **[Date]** (excluding)
	Variable(r) Zinszahlungstag(e)	**[Tag, Monat], [●]**
	Floating Interest Payment Date(s)	**[day, month], [●]**
	[Letzter Variabler Zinszahlungstag	**[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]]**
	[Last Floating Interest Payment Date	**[**Redemption Date**] [day, month, year] [**(last **[**long /short**]** coupon)**]]**

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ (ohne eine Festzinsperiode)

OPTION FLOATING RATE NOTES (without any fixed interest period)

§ 3 (1)	**Verzinsungsbeginn**	**[Datum] (einschließlich)**
	Interest Commencement Date	**[Date]** (including)
	Zinszahlungstag(e)	**[Tag, Monat], [●]**
	Interest Payment Date(s)	**[day, month], [●]**
	Erster Zinszahlungstag	**[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]**
	First Interest Payment Date	**[day, month, year] [**(first **[**long /short**]** coupon)**]**
	[Letzter Zinszahlungstag	**[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]]**
	[Last Interest Payment Date	**[**Redemption Date**] [day, month, year] [**(last **[**long /short**]** coupon)**]]**

§ 3 (2)

Geschäftstag-Konvention Business Day Convention	**[Floating Rate Business Day Convention / Following Business Day Convention / Modified Following Business Day Convention / Preceding Business Day Convention]**

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ (mit Ausnahme von Step- Up und Step-Down Teilschuldverschreibungen und Reverse Floatern)

OPTION FLOATING RATE NOTES (except for step-up and step-down Notes and reverse floaters)

§ 3 (3)

Zinssatz, Marge Interest Rate, Margin	**Referenzzinssatz [zuzüglich / [2]abzüglich] [Marge]** Reference Interest Rate **[**plus / [2]minus**] [**margin**]**
Zinsfestsetzungs-tag(e) Interest Deteremination Date(s)	**[[●] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[●] Geschäftstag(e) vor Ende]** **[[●]** Business Day(s) prior to the commencement**] / [[●]** Business Day(s) prior to the end**]**
Geschäftstag für Zinsfestsetzungen Business Day for interest determinations	**Jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]** Any day **[**(other than a Saturday or Sunday) on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[**Frankfurt am Main / London / **[other city]]** are open for business**] [other Business Days]**

OPTION STEP-UP UND STEP-DOWN TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN

OPTION STEP-UP AND STEP-DOWN NOTES

§ 3 (3)

Zinssatz, Margen	**in Bezug auf die Zinsperiode ab dem [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [erster Zinszahlungstag] (ausschließlich), Referenzzinssatz [[zuzüglich/[3]abzüglich]**

[2] Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

[3] Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

		[Marge]]
		[4]**[in Bezug auf die Zinsperiode ab dem [Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum [Zinszahlungstag] (ausschließlich), Referenzzinssatz [[zuzüglich/[5]abzüglich] [Marge]]]**
	Interest Rate, Margins	in respect of the Interest Period from **[Interest Commencement Date]** (including) up to **[first Interest Payment Date]** (excluding) the Reference Interest Rate **[[**plus/[3]minus**] [margin]]**
		[4]**[**in respect of the Interest Period from **[Interest Payment Date]** (including) up to **[Interest Payment Date]** (excluding) the Reference Interest Rate **[[**plus/[5]minus**] [margin]]]**
	Zinsfestsetzungs-tag(e)	**[[●] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[●] Geschäftstag(e) vor Ende]**
	Interest Deteremination Date(s)	**[[●]** Business Day(s) prior to the commencement**]** / **[[●]** Business Day(s) prior to the end**]**
	Geschäftstag für Zinsfestsetzungen	**Jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]**
	Business Day for interest determinations	Any day **[**(other than a Saturday or Sunday) on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[**Frankfurt am Main / London / **[other city]]** are open for busines**] [**other Business Days**]**

OPTION REVERSE FLOATER

OPTION REVERSE FLOATERS

§ 3 (3)	**Zinssatz**	**[[6]Zinssatz] abzüglich Referenzzinssatz**
	Interest Rate	**[[6]interest rate]** less Reference Interest Rate
	Zinsfestsetzungs-tag(e)	**[[●] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[●] Geschäftstag(e) vor Ende]**
	Interest	**[[●]** Business Day(s) prior to the commencement**]** / **[[●]**

[4] Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.
Further periods to be inserted.

[5] Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

[6] Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

Deteremination Date(s)	Business Day(s) prior to the end**]**
Geschäftstag für Zinsfestsetzungen	**Jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]**
Business Day for interest determinations	Any day **[**(other than a Saturday or Sunday) on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[**Frankfurt am Main / London / **[**other city**]]** are open for business**] [other Business Days]**

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT VARIABLEM ZINSSATZ (außer Teilschuldverschreibungen mit CMS als Referenzzinssatz)

OPTION FLOATING RATE NOTES (excluding Notes with CMS as Reference Interest Rate)

§ 3 (4)

Referenzzinssatz	**[Zahl]-Monats [EURIBOR / LIBOR / [(Währung) Interbanken- Geldmarktsatz]]**
Reference Interest Rate	**[Number]**-months **[EURIBOR / LIBOR / [(Currency) Interbank Offered Rate]]**
Zeitpunkt der Veröffentlichung des Referenzzinssatzes	**[11.00 Uhr vormittags (Ortszeit [Brüssel / London [andere Stadt]]) / [andere Zeit]]**
Time of Publication of the Reference Interest Rate	**[**11.00 a.m. ([Brussels / London / **[other city]]** time**) [other time]]**
Bildschirmseite	**[Bei EURIBOR: Reuters EURIBOR01 / Bei LIBOR: Reuters LIBOR01 / [Andere]]**
Screen Page	**[**If EURIBOR: Reuters EURIBOR01 / If LIBOR: Reuters LIBOR01 / **[Other]]**
Rundung	**[Bei EURIBOR: (sofern erforderlich auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundet, wobei 0,0005 aufgerundet werden) / Bei LIBOR: (sofern erforderlich auf das nächste Einhunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundete, wobei 0,000005 aufgerundet werden) / [Andere]]**
Rounding	**[**If EURIBOR: (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded

		upwards) / If LIBOR: (rounded, if necessary, to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, 0.000005 being rounded upwards) / **[Other]]**
	Anzahl der Referenzbanken	**[vier / fünf]**
	Number of Reference Banks	**[**four / five**]**

OPTION TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT CMS ALS REFERENZZINSSATZ

OPTION FLOATING RATE NOTES WITH CMS AS REFERENCE INTEREST RATE

§ 3 (4)

Referenzzinssatz	**[CMS-Satz]**
Reference Interest Rate	**[**CMS-Rate**]**
Zeitpunkt der Veröffentlichung des Referenzzinssatzes	**[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit [Brüssel/London [andere Stadt]])/[andere Zeit]]**
Time of Publicaiton oft he Reference Interest Rate	**[**in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. **[**Brussels/London **[other city]]**)/**[other time]]**
Bildschirmseite	**[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Reuters Seite ISDAFIX2/[andere]]**
Screen Page	**[**in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Reuters page ISDAFIX2/**[other]]**
Swapsatz	**[●]-[Jahres-][Monats-][bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: Euro/[andere Währung]]-Swap Satz**
Swap Rate	in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: Euro/**[other currency]]** denominated swap transaction with a maturity of [●] **[**years**][**months**]**
Referenzbanken	**[bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: vier führende Swap-Händler im Interbankenmarkt / [andere Referenzbanken]]**
Reference Banks	**[**in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: four leading swap dealers in the interbank market / **[other Reference Banks]]**
Maßgeblicher Zeitpunkt für Angebotssätze der Referenzbanken	**[**bei Euro-ISDA Swap Rate 11.00 Uhr: 11.00 Uhr vormittags Ortszeit **[**Brüssel/London **[andere Stadt]]**)/**[andere Zeit]]**
Relevant Time for Reference Banks' Quotations	**[**in the case of Euro-ISDA Swap Rate 11.00 a.m.: 11.00 a.m. **[**Brussels/London **[other city]]**)/**[other time]]**

	Anzahl der Referenzbanken	**[drei / andere Anzahl]**
	Number of Reference Banks	**[**three / other number**]**

§ 3 [(4)][(5)]

Frist für die Mitteilung durch die Berechnungsstelle	**unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am [ersten / letzten] Tag der betreffenden [Variablen] Zinsperiode**
Notification by the Calculation Agent	without undue delay, but in no event later than the **[**first / last**]** day of the relevant **[**Floating**]** Interest Period
Mitteilung an	**die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind]**
Notification of	the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System **[**and the stock exchange on which the Notes are listed**]**

OPTION MINDESTZINSSATZ

OPTION MINIMUM INTEREST RATE

§ 3 [(5)][(6)]

Mindestzinssatz	**[Mindestzinssatz] % p.a.**
Minium Interest Rate	**[minimum interest rate]** per cent. per annum

OPTION HÖCHSTZINSSATZ

OPTION MAXIMUM INTEREST RATE

§ 3 [(5)] [(6)][(7)]

Höchstzinssatz	**[Höchstzinssatz] %p.a.**
Maximum Interest Rate	**[maximum interest rate]** per cent. per annum

§ 3 [(5)] [(6)] [(7)][(8)]

Zinskonvention	**[Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis"] / ["Actual/360"]**
Day Count Fraction	**[**Actual/Actual**] / [**Actual/365 (Fixed)**] / [**"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"**] / [**"30E/360" or Eurobond Basis"**] / [**"Actual/360"**]**

§ 4

(Rückzahlung; Repayment**)**

Fälligkeitstag Redemption Date	**[Datum]** **[**Date**]**

§ 5
(Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von Teilschuldverschreibungen; Early Redemption, Repurchase of Notes**)**

OPTIONEN VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN
OPTIONS EARLY REDEMPTION OF NOTES

§ 5 (1)

Call Option der Emittentin Issuer's Call Option	**[Ja / Nein]** **[**Yes / No**]**
III. ***Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.*** *The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Issuer has a Call Option.*	
Kündigungsfrist Redemption Notice	**[Anzahl von Tagen][7] Geschäftstage** **[number of days][7]** Business Days
Geschäftstag Business Day	**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln** Each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**
Kündigungsdatum (-daten) Date(s) of early redemption	**[Datum(Daten)]** **[date(s)]**

[7] Mindestens eine Anzahl von 5 Tagen einfügen.
Insert not less than a number of 5 days.

§ 5 (2)

Put Option der Anleihegläubiger	**[Ja / Nein]**
Noteholder's Put Option	**[**Yes / No**]**

IV. ***Die folgenden Angaben sind nur bei Teilschuldverschreibungen anwendbar, bei denen den Anleihegläubigern eine Put Option zusteht.***

The following data are only applicable in the case of Notes with respect to which the Notesholders have a Put Option.

Kündigungsfrist	**[Anzahl von Tagen][8] Geschäftstage**
Redemption Notice	**[number of days][8]** Business Days
Geschäftstag	**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln**
Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**
Kündigungsdatum (-daten)	**[Datum(Daten)]**
Date(s) of early redemption	**[date(s)]**

Der folgende Absatz (4) ist nur im Falle von Teilschuldverschreibungen anwendbar, die vorzeitig zurückgezahlt werden können.

The following paragraph (4) shall only be applicable to Notes, which may be redeemed early.

§ 5 (4)

Mitteilung an	**die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind]**
Notification of	the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System **[**and the stock exchange on which the Notes are listed**]**

[8] Mindestens eine Anzahl von 5 Tagen einfügen.
Insert not less than a number of 5 days.

§ 6

(Zahlungen; Payments**)**

Zahlungsgeschäftstag	**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln**
Payment Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing-System settle payments in **[Issue Currency]**

§ 9

(Emissionsstelle, Zahlstellen; Berechnunsstelle; Fiscal Agent, Paying Agents; Calculation Agent**)**

Berechnungsstelle	**[Emissionsstelle/Emittentin]**
Calculation Agent	**[**Fiscal Agent/Issuer**]**

§ 12

(Bekanntmachungen; Notices**)**

Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union	**[Ja / Nein]**
Listing on a regulated market within the European Union	**[**Yes / No**]**
Notierung an der Luxemburger Börse	**[Ja / Nein]**
Listing on the Luxembourg Stock Exchange	**[**Yes / No**]**

§ 14

(Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger[; Gemeinsamer Vertreter]; Changes to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders**[**; Joint Representative**])**

Anwendbarkeit Applicability	**[Ja / Nein]** **[**Yes / No**]**

Die folgenden Angaben sind nur auf Teilschuldverschreibungen anwendbar, die durch einen Beschluss der Anleihegläubiger geändert werden können.

The following data are only applicable to Notes which Terms and Conditions can be amended by resolution of the Noteholders

§ 14 (2)

Beschlussfähigkeit	**[§ 15 Absatz 3 SchVG [bzw.] / § 18 Absatz 4 SchVG i.V.m. § 15 Absatz 3 SchVG]**
Quorum requirements	**[**§ 15 Paragraph 3 SchVG [or] / § 18 Paragraph 4 in connection with. § 15 Paragraph 3 SchVG**]**
Abstimmungs-mehrheit	**[einfache Mehrheit / Mehrheit von mindestens 75 %]**
Majority required for resolution	**[**simple majority / a majority of at least 75%**]**
Qualifizierte Mehrheit	**[75 % / [höherer Prozentsatz]]**
Qualified Majority	**[75% / [higher percentage]]**

§ 14 (3)

Durchführung von Gläubigerbe-schlüssen	**[in einer Gläubigerversammlung (§§ 9 ff SchVG)/ im Wege der Abstimmung ohne Versammlung (§ 18 SchVG)/ entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung getroffen (§§ 9 ff und § 18 SchVG)]**
Resolutions of Noteholders	**[**in a Noteholder's meeting (§ 9 et seq. SchVG) / by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 18 SchVG) / either in a Noteholder's meeting or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) (§ 9 et seq. SchVG and § 18 SchVG**]**

§ 14 (5)

Gemeinsamer Vertreter	**[anwendbar / nicht anwendbar]** **[Name, Adresse, Kontaktdaten]**
Joint representative	**[**applicable / not applicable**]** **[Name, address, contact details]**
Haftungs-beschränkung	**[Zehnfache / [höherer Wert]]**

Limitation of liability	**[**ten times / **[higher amount]]**

§ [14][15]
(Schlussbestimmungen; Final Clauses**)**

Verbindliche Sprache	**[Deutsch / Englisch]**
Legally binding language	**[**German / English**]**

Option III **Bedingungen für Pfandbriefe mit festem Zinssatz**
Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates

OPTION: PFANDBRIEFE MIT ZEICHNUNGSFRIST, BEI DENEN DER GESAMTNENNBETRAG / ZINSSATZ / U.A. ZU EINEM SPÄTEREN DATUM FESTGESETZT WIRD OPTION: PFANDBRIEFE WITH A SUBSCRIPTION PERIOD AND WHERE THE AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT / INTEREST / OTHER INFORMATION WILL BE DETERMINED ON A LATER DATE **[Entfällt] [Anwendbar: Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.]** **[**Not Applicable**] [**Applicable: Complete and insert the corresponding paragraph**]**

Jumbo Pfandbriefe	**[Ja / Nein]**
Jumbo Pfandbriefe	**[**Yes / No**]**

§ 1
(Form; Form)

ALLE PFANDBRIEFE. Die Emissionswährung der Jumbo Pfandbriefe ist EUR. ALL PFANDBRIEFE. In case of Jumbo Pfandbriefe, the Issue Currency is EUR.

§ 1 (1)

Emissionswährung	**[Währung] [Abkürzung]**
Issue Currency	**[currency] [abbreviation]**
Gesamtnennbetrag	**[Abkürzung Währung] [Betrag]** **(in Worten: [Währung] [Betrag])**
Aggregate Principal Amount	**[currency abbreviation] [amount]** **(**in words: **[currency] [amount]**
[1]Nennbetrag	**[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]**
[1]Denomination	**[currency abbreviation] [denomination]**
[Aufstockung von	**[Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)] [Titel der Pfandbriefe] vom [Datum der relevanten Tranche einfügen] Serie: [Seriennummer der relevanten Tranche einfügen] Tranche: [Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen]]**
[Increase of	**[aggregate principal amount/number of the relevant**

[1] Teilschuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben und bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder, sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen Section 19 der FSMA vorliegt, müssen einen Mindestrückzahlungswert je Stückelung von GBP 100.000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.

Notes which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA must have a minimum denomination redemption value of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies).

	previous tranche(s)] [title of Pfandbriefe] series: [insert number of series] tranche: [insert number of tranche] of [insert date of relevant tranches]]

§ 1 (2)-(3)

Form der Globalurkunde	**[Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]**
Form of Global Note	**[**Classical Global Note (CGN) / New Global Note (NGN)**]**
US-Verkaufsbeschränkungen	**[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]**
US-Selling Restrictions	**[**TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA**]**
Clearing-System [Verwahrer]	**[Clearstream Banking AG / [[Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [●] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme und Euroclear Bank SA/NV / [anderes internationales Clearing-System, Adresse]]** **[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]**
Clearing System **[**Common Safekeeper**]**	**[**Clearstream Banking AG / **[[**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]** / **[●]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme und Euroclear Bank SA/NV / **[other international clearing system, address]]** **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / **[other]** as Common Safekeeper**]**

§ 3
(**Verzinsung;** Interest)

OPTION FESTVERZINSLICHE PFANDBRIEFE (außer Step-Up und Step-Down und Null-Kupon-Pfandbriefe). Bei Jumbo Pfandbriefen sind die Zinsen jährlich nachträglich zahlbar.

OPTION FIXED INTEREST PFANDBRIEFE (except for step-up and step-down and zero coupon Pfandbriefe). In case of Jumbo Pfandbriefe, interest is payable annually in arrears.

§ 3 (1)

Verzinsungsbeginn	**[Datum] (einschließlich)**
Interest Commencement Date	**[Date]** (including)
Verzinsungsende	**[Datum] (ausschließlich)**

End of Interest	**[Date]** (excluding)
Zinssatz (Prozent p.a.)	**[Zinssatz] % p.a.**
Interest Rate (per cent. per annum)	**[interest rate]** per cent. per annum
Zinsperiode	**[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]**
Interest Period	**[**annually / semi-annually / quarterly / **[other time period]]**
Zinszahlungstag(e)	**[Tag, Monat], [●]**
Interest Payment Date(s)	**[day, month], [●]**
Erster Zinszahlungstag	**[Tag, Monat, Jahr] (erster [langer / kurzer] Kupon)**
First Interest Payment Date	**[day, month, year]** (first [long /short] coupon)
[Letzter Zinszahlungstag	**[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]]**
[Last Interest Payment Date	**[**Redemption Date**] [day, month, year] [**(last **[**long /short**]** coupon)**]]**

OPTION STEP-UP UND STEP-DOWN PFANDBRIEFE

OPTION STEP-UP AND STEP-DOWN PFANDBRIEFE

§ 3 (1)

Verzinsungsbeginn	**[Datum] (einschließlich)**
Interest Commencement Date	**[Date]** (including)
Zinssätze (Prozent p.a.) und Verzinsungs-zeiträume	**[●] % p.a. ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)** **[2][[●] % p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)]** **[●] % p.a. ab dem [Datum] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)**
Interest Rate (per cent. per annum) and Interest Terms	**[●]** per cent. per annum commencing on the Interest Commencement Date (including) until **[date]** (excluding) [2][[●] per cent. per annum commencing on the **[date]** (including) until **[date]** (excluding)] **[●]** per cent. per annum commencing on the **[date]** (including)

[2] Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.
Further periods to be inserted.

		until the Redemption Date (excluding)
	Zinsperiode	**[jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / [anderer Zeitraum]]**
	Interest Period	**[**annually / semi-annually / quarterly / **[other time period]]**
	Zinszahlungstag(e)	**[Tag, Monat], [●]**
	Interest Payment Date(s)	**[day, month], [●]**
	Erster Zinszahlungstag	**[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]**
	First Interest Payment Date	**[day, month, year] [**(first [long /short] coupon)**]**
	[Letzter Zinszahlungstag	**[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]]**
	[Last Interest Payment Date	**[**Redemption Date**] [day, month, year] [**(last **[**long /short**]** coupon)**]]**

OPTION NULL-KUPON-PFANDBRIEFE

OPTION ZERO COUPON PFANDBRIEFE

§ 3 (1)-(2)	**Ausgabepreis**	**[Betrag]**
	Issue Price	**[amount]**
	Emissionsrendite	**[Emissionsrendite]**
	Amortisation Yield	**[amortisation yield]**

§ 3 [(2)][(3)]	**Zinskonvention**	**[Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)]** **[*Für Jumbo Pfandbriefe immer:* Actual/Actual]**
	Day Count Fraction	**[**Actual/Actual**] / [**Actual/Actual (ICMA)**]** **[***For Jumbo Pfandbriefe always:* Actual/Actual**]**

§ 4

(Rückzahlung; Repayment**)**

Fälligkeitstag	**[Datum]**
Redemption Date	**[**Date**]**

§ 5

(Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von Pfandbriefen; Early Redemption, Repurchase of

Pfandbriefe**)**

Call Option der Emittentin Issuer's Call Option	**[Ja / Nein] [*Für Jumbo Pfandbriefe immer:* Nein]** **[**Yes / No**] [*For Jumbo Pfandbriefe always:* No**]**

Die folgenden Angaben sind nur bei Pfandbriefen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.

The following data are only applicable in the case of Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.

§ 5 (1)

Kündigungsfrist	**[Anzahl von Tagen][3] Geschäftstage**
Redemption Notice	**[number of days][3]** Business Days
Geschäftstag	**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln**
Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**
Kündigungsdatum (-daten)	**[Datum(Daten)]**
Date(s) of early redemption	**[date(s)]**

Der folgende Absatz ist nur auf Null-Kupon-Pfandbriefe anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.

The following paragraph is only applicable to Zero Coupon Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.

§ 5 (3)

Vorzeitiger Rückzahlungs-betrag	**Amortisationsbetrag [plus [●] / minus [●]]**
Early Redemption Amount	Amortised Face Amount **[**plus **[●] /** minus **[●]]**
Ausgabetag	**[Datum]**
Issue Date	**[date]**

[3] Mindestens eine Anzahl von 5 Tagen einfügen.
Insert not less than a number of 5 days.

Der folgende Absatz ist ggfl. – jedoch nur im Falle von Pfandbriefen, die vorzeitig zurückgezahlt werden können - anwendbar.

The following Paragraph may be applicable – but only to Pfandbriefe which may be redeemed early

§ 5 (4)

Mitteilung an	**die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind]**
Notification of	the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System **[**and the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed**]**

§ 6
(Zahlungen; Payments**)**

Der folgende Absatz ist auf alle Pfandbriefe anwendbar. Bei Jumbo Pfandbriefen ist nur auf TARGET- sowie Clearing-System abzustellen; Emissionswährung ist EUR.

The following paragraph is applicable to all Pfandbriefe. In case of Jumbo Pfandbriefe only TARGET- and Clearing-Systems are relevant, Issue Currency is EUR.

Zahlungsgeschäftstag	**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und] das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln**
Payment Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** **[**commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and**]** the Clearing-System settle payments in **[Issue Currency]**

§ 9
(Emissionsstelle, Zahlstellen; Berechnunsstelle; Fiscal Agent, Paying Agents; Calculation Agent**)**

Berechnungsstelle	**[Emissionsstelle/Emittentin]**
Calculation Agent	**[**Fiscal Agent/Emittentin**]**

§ 10
(Bekanntmachungen; Notices**)**

Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union	**[Ja / Nein]** **[*Bei Jumbo Pfandbriefen immer:* Ja]**

Listing on a regulated market within the European Union	**[**Yes / No**]** **[***In the case of Jumbo Pfandbriefe always:* Yes**]**
Notierung an der Luxemburger Börse Listing on the Luxembourg Stock Exchange	**[Ja / Nein]** **[**Yes / No**]**

§ 12
(Schlussbestimmungen; Final Clauses**)**

Verbindliche Sprache Legally binding language	**[Deutsch / Englisch]** **[**German / English**]**

Option IV **Bedingungen für Pfandbriefen mit variablem Zinssatz (außer Jumbo Pfandbriefe)**
Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates (except Jumbo Pfandbriefe)

OPTION: PFANDBRIEFE MIT ZEICHNUNGSFRIST, BEI DENEN DER GESAMTNENNBETRAG / ZINSSATZ / U.A. ZU EINEM SPÄTEREN DATUM FESTGESETZT WIRD

OPTION: PFANDBRIEFE WITH A SUBSCRIPTION PERIOD AND WHERE THE AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT / INTEREST / OTHER INFORMATION WILL BE DETERMINED ON A LATER DATE

[Entfällt] [Anwendbar: Entsprechenden Absatz vervollständigen und einfügen.]

[Not Applicable**] [**Applicable: Complete and insert the corresponding paragraph**]**

§ 1
(**Form**; Form)

§ 1 (1)

Emissionswährung	**[Währung] [Abkürzung]**
Issue Currency	**[currency] [abbreviation]**
Gesamtnennbetrag	**[Abkürzung Währung] [Betrag]** **(in Worten: [Währung] [Betrag])**
Aggregate Principal Amount	**[currency abbreviation] [amount]** **(**in words: **[currency] [amount]**
[1]**Nennbetrag**	**[Abkürzung Währung] [Nennbetrag]**
[1]Denomination	**[currency abbreviation] [denomination]**
[Aufstockung von	**[Gesamtnennbetrag/Anzahl der vorherigen Tranche(n)] [Titel der Pfandbriefe] vom [Datum der relevanten Tranche einfügen] Serie: [Seriennummer der relevanten Tranche einfügen] Tranche: [Tranchennummer der relevanten Tranche einfügen]]**
[Increase of	**[aggregate principal amount/number of the relevant previous tranche(s)] [title of Pfandbriefe] series: [insert number of series] tranche: [insert number of tranche] of [insert date of relevant tranches]]**

§ 1 (2)-(3)

Form der Globalurkunde	**[Klassische Globalurkunde (CGN) / Neue Globalurkunde (NGN)]**
Form of Global Note	**[**Classical Global Note (CGN) /

[1] Teilschuldverschreibungen, die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben und bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder, sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen Section 19 der FSMA vorliegt, müssen einen Mindestrückzahlungswert je Stückelung von GBP 100.000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.

Notes which have a maturity of less than one year and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA must have a minimum denomination redemption value of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies).

	New Global Note (NGN)**]**
US-Verkaufs-beschränkungen	**[TEFRA C / TEFRA D / kein TEFRA]**
US-Selling Restrictions	**[**TEFRA C / TEFRA D / no TEFRA**]**
Clearing-System [Verwahrer]	**[Clearstream Banking AG / [[Deutsche Bank Aktiengesellschaft] / [●] als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme und Euroclear Bank SA/NV / [anderes internationales Clearing-System, Adresse]]** **[Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / [andere] als Verwahrer]**
Clearing System **[**Common Safekeeper**]**	**[**Clearstream Banking AG / **[[**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**]** / **[●]** als gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme und Euroclear Bank SA/NV / **[other international clearing system, address]]** **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg / Euroclear Bank SA/NV, Brüssel / **[other]** as Common Safekeeper**]**

§ 3
(Verzinsung; Interest**)**

OPTION PFANDBRIEFE MIT VARIABLEM ZINSSATZ
OPTION FLOATING RATE PFANDBRIEFE

§ 3 (1)

Verzinsungsbeginn	**[Datum] (einschließlich)**
Interest Commencement Date	**[Date]** (including)
Zinszahlungstag(e)	**[Tag, Monat], [●]**
Interest Payment Date(s)	**[day, month], [●]**
Erster Zinszahlungstag	**[Tag, Monat, Jahr] [(erster [langer / kurzer] Kupon)]**
First Interest Payment Date	**[day, month, year] [**(first **[**long /short**]** coupon)**]**
[Letzter Zinszahlungstag	**[Fälligkeitstag] [Tag, Monat, Jahr] [(letzter [langer / kurzer] Kupon)]]**

[Last Interest Payment Date	**[**Redemption Date**] [day, month, year] [**(last **[**long /short**]** coupon)**]]**

§ 3 (2)	
Geschäftstag-Konvention Business Day Convention	**[Floating Rate Business Day Convention / Following Business Day Convention / Modified Following Business Day Convention / Preceding Business Day Convention]**

OPTION PFANDBRIEFE MIT VARIABLEM ZINSSATZ (mit Ausnahme von Step-Up und Step-Down Pfandbriefe)

OPTION FLOATING RATE PFANDBRIEFE (except for step-up and step-down Pfandbriefe)

§ 3 (3)

Zinssatz, Marge Interest Rate, Margin	**Referenzzinssatz [zuzüglich / [2]abzüglich] [Marge]** Reference Interest Rate **[**plus / [2]minus**] [margin]**
Mindestzinssatz von Null Minimum interest rate of zero	**[Ja / Nein]** **[**Yes **/** No**]**
Zinsfestsetzungs-tag(e) Interest Deteremination Date(s)	**[[●] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[●] Geschäftstag(e) vor Ende]** **[[●]** Business Day(s) prior to the commencement**] / [[●]** Business Day(s) prior to the end**]**
Geschäftstag für Zinsfestsetzungen Business Day for interest determinations	**Jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]** Any day **[**(other than a Saturday or Sunday) on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[**Frankfurt am Main / London / **[other city]]** are open for business**] [other Business Days]**

[2] Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

OPTION STEP-UP UND STEP-DOWN PFANDBRIEFE

OPTION STEP-UP AND STEP-DOWN PFANDBRIEFE

§ 3 (3)

Zinssatz, Margen	**in Bezug auf die Zinsperiode ab dem [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [erster Zinszahlungstag] (ausschließlich), Referenzzinssatz [[zuzüglich/[3]abzüglich] [Marge]]**
	[4][in Bezug auf die Zinsperiode ab dem [Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum [Zinszahlungstag] (ausschließlich), Referenzzinssatz [[zuzüglich/[5]abzüglich] [Marge]]]
Interest Rate, Margins	in respect of the Interest Period from **[Interest Commencement Date]** (including) up to **[first Interest Payment Date]** (excluding) the Reference Interest Rate **[[**plus/[3]minus**] [margin]]**
	[4]**[**in respect of the Interest Period from **[Interest Payment Date]** (including) up to **[Interest Payment Date]** (excluding) the Reference Interest Rate **[[**plus/[5]minus**] [margin]]]**
Zinsfestsetzungs-tag(e)	**[[●] Geschäftstag(e) vor dem Beginn] / [[●] Geschäftstag(e) vor Ende]**
Interest Deteremination Date(s)	**[[●]** Business Day(s) prior to the commencement**]** / **[[●]** Business Day(s) prior to the end**]**
Geschäftstag für Zinsfestsetzungen	**Jeder Tag [(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main / London / [andere Stadt]] geöffnet haben] [andere Geschäftstage]**
Business Day for interest determinations	Any day **[**(other than a Saturday or Sunday) on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[**Frankfurt am Main / London / **[other city]]** are open for business**] [**other Business Days**]**

§ 3 (4)

[3] Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

[4] Weitere Zeiträume nach Bedarf einzufügen.
Further periods to be inserted.

[5] Bei einer negativen Marge ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.
In case of a negative margin a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

Referenzzinssatz Reference Interest Rate	**[Zahl]-Monats EURIBOR** **[Number]**-months EURIBOR
Anzahl der Referenzbanken Number of Reference Banks	**[vier / fünf]** **[**four / five**]**

§ 3 (5)

Frist für die Mitteilung durch die Berechnungsstelle Notification by the Calculation Agent	**unverzüglich, jedoch keinesfalls später als am [ersten / letzten] Tag der betreffenden Zinsperiode** without undue delay, but in no event later than the **[**first / last**]** day of the relevant Interest Period
Mitteilung an Notification of	**die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind]** the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System **[**and the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed**]**

§ 3 (6)

Zinskonvention Day Count Fraction	**[Actual/Actual] / [Actual/Actual (ICMA)] / [Actual/365 (Fixed)] / ["30/360" oder "360/360" oder "Bond Basis"] / ["30E/360" oder Eurobond Basis"] / ["Actual/360"]** **[**Actual/Actual**] / [**Actual/365 (Fixed)**] / [**"30/360" or "360/360" or "Bond Basis"**] / [**"30E/360" or Eurobond Basis"**] / [**"Actual/360"**]**

§ 4
(Rückzahlung; Repayment**)**

Fälligkeitstag Redemption Date	**[Datum]** **[**Date**]**

§ 5
(Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf von Pfandbriefen; Early Redemption, Repurchase of Pfandbriefe**)**

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

Die folgenden Angaben sind nur bei Pfandbriefen anwendbar, bei denen der Emittentin eine Call Option zusteht.

The following data are only applicable in the case of Pfandbriefe with respect to which the Issuer has a Call Option.

§ 5 (1)

Kündigungsfrist	**[Anzahl von Tagen][6] Geschäftstage**
Redemption Notice	**[number of days][6]** Business Days
Geschäftstag	**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln**
Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer System (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing System settle payments in **[Issue Currency]**
Kündigungsdatum (-daten)	**[Datum(Daten)]**
Date(s) of early redemption	**[date(s)]**

§ 5 (4)

Mitteilung an	**die Emittentin, die Zahlstellen und das Clearing-System [und die Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind]**
Notification of	the Issuer, the Paying Agents and the Clearing-System **[**and the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed**]**

§ 6
(Zahlungen; Payments**)**

Zahlungsgeschäftstag	**Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Hauptfinanzzentrum der Emissionswährung] und das Clearing-System Zahlungen in [Emissionswährung] abwickeln**
Payment Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday), on which **[**the Trans-European Automated Real-Time Gross

[6] Mindestens eine Anzahl von 5 Tagen einfügen.
Insert not less than a number of 5 days.

	settlement Express Transfer system (TARGET-System) and**]** commercial banks and foreign exchange markets in **[Main Financial Centre of the Issue Currency]** and the Clearing-System settle payments in **[Issue Currency]**

§ 9

(Emissionsstelle, Zahlstellen;Berechnunsstelle; Fiscal Agent, Paying Agents; Calculation Agent**)**

Berechnungsstelle	**[Emissionsstelle/Emittentin]**
Calculation Agent	**[**Fiscal Agent/Issuer**]**

§ 10

(Bekanntmachungen; Notices**)**

Notierung an einem regulierten Markt innerhalb der Europäischen Union	**[Ja / Nein]**
Listing on a regulated market within the European Union	**[**Yes / No**]**
Notierung an der Luxemburger Börse	**[Ja / Nein]**
Listing on the Luxembourg Stock Exchange	**[**Yes / No**]**

§ 12

(Schlussbestimmungen; Final Clauses**)**

Verbindliche Sprache	**[Deutsch / Englisch]**
Legally binding language	**[**German / English**]**

Part II.: OTHER INFORMATION[1])
Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

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

☐ Certain Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Bank and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates may have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Bank and its affiliates in the ordinary course of business.

Save as mentioned above, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
Bestimmte Händler und ihre verbundenen Unternehmen können Kunden, Kreditnehmer oder Gläubiger der Bank und ihrer Tochterunternehmen sein. Darüber hinaus können sich bestimmte Händler und ihre verbundenen Unternehmen verpflichtet haben, und können sich zukünftig verpflichten, mit der Bank Geschäfte im Investmentbanking und/oder kommerziellen Banking zu tätigen und Dienstleistungen für die Bank und ihre verbundenen Unternehmen im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit zu führen.

Mit Ausnahme des oben Genannten besteht bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin kein wesentliches Interesse an dem Angebot.

☐ Other interest of Dealers or of the Issuer (specify)
Andere Interessen der Händler oder der Emittentin (angeben)

[specify details**]**
[*Einzelheiten einfügen****]***

[Reasons for the offer[2])** **[**specify details**]**
Gründe für das Angebot ***[****Einzelheiten einfügen****]***

☐ The net proceeds from the issue will be used for general financing purposes of the Bank.

Die Nettoerlöse der Emission werden für allgemeine Finanzierungszwecke der Bank verwendet.

☐ **[**specify details**]**

---

[1] There is no obligation to complete part II of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency or, as the case may be, in case of Notes with a minimum transfer amount of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer on a case by case basis.

Es besteht keine Verpflichtung, Teil II der Endgültigen Bedingungen vollständig auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung oder, je nachdem welcher Fall zutrifft, bei Schuldverschreibungen mit einem Mindestübertragungswert von EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt einer Börse des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen werden. Auszufüllen im Einzelfall in Absprache mit der Emittentin.

[2] Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

[*Einzelheiten einfügen****]***

Estimated net proceeds[3]**)** **[●]**
Geschätzter Nettoerlös

Estimated total expenses of the issue[4]**)** **[●]**
*Geschätzte Gesamtkosten der Emission***]**

[Eurosystem eligibility[5])
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden

[Yes. Note that the designation "yes" simply means that the **[**Notes**][**Pfandbriefe**]** are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the **[**Notes**][**Pfandbriefe**]** will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.**]**

[No. Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the **[**Notes**][**Pfandbriefe**]** are capable of meeting them the **[**Notes**][**Pfandbriefe**]** may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the **[**Notes**]** **[**Pfandbriefe**]** will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.**]**

[*Ja. Die Wahl „ja“ bedeutet, dass die* ***[****Teilschuldverschreibungen****][****Pfandbriefe****]*** *bei Ausgabe bei einem der ICSDs als Verwahrer (common safekeeper) hinterlegt werden sollen und bedeutet nicht zwangsläufig, dass die* ***[****Teilschuldverschreibungen****][****Pfandbriefe****]*** *als EZB-fähige Sicherheit für geldpolitische Operationen des Eurosystems und Innertages-kredite des Eurosystems anerkannt werden, sowohl bei Ausgabe als auch während ihrer Laufzeit. Die Anerkennung hängt von der Erfüllung der Zulassungskriterien des Eurosystems ab.***]**

---

[3] Broken into each principal intended use and presented by order of priority of such uses.

Aufgeschlüsselt nach den einzelnen wichtigen Zweckbestimmungen und dargestellt nach Priorität dieser Zweckbestimmungen.

[4] Broken into each principal intended use and presented by order of priority of such uses.

Aufgeschlüsselt nach den einzelnen wichtigen Zweckbestimmungen und dargestellt nach Priorität dieser Zweckbestimmungen.

[5] Complete only if the Notes are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the ICSDs. If "yes" is selected, the Notes must be issued in NGN form.

Nur auszufüllen, falls die Schuldverschreibungen von einem common safekeeper im Namen der ICSDs gehalten werden sollen. Falls "ja" gewählt wird, müssen die Schuldverschreibungen als NGN begeben werden.

[Nein. Obwohl zum Zeitpunkt der Endgültigen Bedingungen „nein“ ausgewählt wurde, können die [Teilschuldverschreibungen][Pfandbriefe] in der Zukunft bei einem der ICSDs als Verwahrer (common safekeeper) hinterlegt werden, falls die Zulassungskriterien des Eurosystems geändert werden und die [Teilschuldverschreibungen][Pfandbriefe] diese dann erfüllen. Das bedeutet nicht zwangsläufig, dass die [Teilschuldverschreibungen][Pfandbriefe] dann als EZB-fähige Sicherheit für geldpolitische Operationen des Eurosystems und Innertages-kredite des Eurosystems anerkannt werden, sowohl bei Ausgabe als auch während ihrer Laufzeit. Die Anerkennung hängt von der Erfüllung der Zulassungskriterien des Eurosystems ab.]]

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

ISIN Code *ISIN Code*	**[●]**
Common Code *Common Code*	**[●]**
German Securities Code *Wertpapierkennnummer (WKN)*	**[●]**
Any other securities number *Sonstige Wertpapiernummer*	**[●]**
Tranchennummer *Tranche Number*	**[●]**

Yield[6]*)*
Rendite

Yield *Rendite*	**[**Not applicable**] [●]** **[***Nicht anwendbar***] [●]**

Method of calculating the yield[7])
Berechnungsmethode der Rendite

ICMA method:	The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.
ICMA Methode:	*Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Teilschuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.*

☐ **Historic Interest Rates**[8])

---

[6] Only applicable for Fixed Rate Notes.
Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

[7] 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.

Zinssätze der Vergangenheit

Details of historic **[**EURIBOR**][**LIBOR**][**CMS**][**(Currency) Interbank Offered**]** rates can be obtained from **[**insert relevant Screen Page**]** *Einzelheiten der Entwicklung der **[**EURIBOR**][**LIBOR**][**CMS**][**(Währung)* Interbanken-Geldmarkt-***]****Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter **[**relevante Bildschirmseite einfügen**]***

Non-exempt Offer ***Prospektpflichtiges Angebot***	**[**Not applicable**] [**Applicable**]**) ***[**Nicht anwendbar**] [**anwendbar**]***
[Public offer in Switzerland ***Öffentliches Angebot in der Schweiz***	**[**Yes**][**No**]** ***[**Ja**][**Nein**]****
[[9]) Conditions to which the offer is subject *Bedingungen, denen das Angebot unterliegt*	**[●]** ***[●]***
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open *Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt*	**[●]** ***[●]***
Description of the application process *Beschreibung des Antragsverfahrens*	**[●]** ***[●]***
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants *Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner*	**[●]** ***[●]***
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest) *Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Teilschuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)*	**[●]** ***[●]***
Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes *Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiare und ihre Lieferung*	**[●]** ***[●]***
Manner and date in which results of the offer are to be made public *Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind*	**[●]** ***[●]***
The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. *Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten*	**[●]** ***[●]***

---

[8] 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 festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

[9] Items 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.8, 5.2, 5.4.1 of Annex V of the Commission Regulation 809/2004 are in general not applicable. However, in respect of each issue of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000 (Annex V), the Issuer shall consider whether one of these items is applicable and, if so, specify the relevant details relating thereto.

Die Unterpunkte 5.1.1, 5.1.3 – 5.1.8, 5.2 und 5.4.1 von Anhang V der Verordnung 809/2004 sind im Regelfall nicht anwendbar. Bei jeder Emission mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 (Anhang V) hat die Emittentin jedoch zu prüfen, ob einer der genannten Unterpunkte anwendbar ist, und falls ja, die entsprechenden Einzelheiten einzufügen.

Zeichnungsrechte

Indication of the tranche being reserved for certain markets, if the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries *Angabe der Tranche, die für bestimmte Märkten vorbehalten ist, wenn die Wertpapiere gleichzeitig an den Märkten zweier oder mehrerer Staaten angeboten werden*	**[●]** ***[●]***
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made *Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist*	**[●]** ***[●]***
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 und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots*	**[●]** ***[●]***
Expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser: *Etwaige Kosten und Steuern, die dem Zeichner oder Käufer speziell in Rechnung gestellt werden:***]**	**[●]** ***[●]***

Method of distribution
Vertriebsmethode

☐ Non-syndicated
Nicht syndiziert

☐ Syndicated
Syndiziert

Date of Subscription Agreement[10]**)** *Datum des Subscription Agreements*	**[●]**

Management details including form of commitment[11])
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group (specify name(s) and address(es)) *Platzeur/Bankenkonsortium (Name(n) und Adresse(n) angeben)*	**[●]**
☐ Firm commitment *Feste Zusage*	**[●]**
☐ No firm commitment/best efforts arrangements *Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen*	**[●]**

[10] Required only for Notes issued on a syndicated basis in case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000, wenn es sich um syndizierte Ziehungen handelt.

[11] 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.

[Commissions[12])
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) **[●]**
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

Selling Concession (specify) **[●]**
Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify) **[●]**
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Other (specify) **[●]**
*Andere (angeben)**]***

Stabilising Dealer/Manager **[**insert details**][**None**]**
Kursstabilisierender Dealer/Manager ***[****Einzelheiten einfügen****][****Keiner****]***

Admission(s) to Trading and Listing(s) **[**Yes**][**No**]**
Börsenzulassung(en) und -notierung(en) **[***Ja****][****Nein****]***

☐ Luxembourg Stock Exchange
Luxemburger Wertpapierbörse

☐ Admission to trading: Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange/Listing: Official List of the Luxembourg Stock Exchange
Zulassung zum Handel: Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse/Notierung: Amtlicher Handel der Luxemburger Wertpapierbörse

☐ Euro MTF (the exchange regulated market operated by the Luxembourg Stock Exchange)
Euro MTF (der börsenregulierte Markt der Luxemburger Börse)

☐ Other (insert details) **[●]**
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Expected Date of admission[13]) **[●]**
Erwarteter Termin der Zulassung

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.[14])
Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Teilschuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

---

[12] To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszufüllen.

[13] To be completed only, if known.
Nur auszufüllen, sofern bekannt.

[14] Only to be completed in case of an increase. 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.
Nur auszufüllen im Falle einer Aufstockung. 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)

☐ Other (insert details) **[●]**
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment[15])
Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

[not applicable**]** **[**specify details**]**
[*nicht anwendbar***]*** ***[****Einzelheiten einfügen****]***

Rating of the Notes[16]) **[●]**
Rating der Teilschuldverschreibungen

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

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes - if and to the extent this is so expressed below - is entitled to use the Prospectus in [the Federal Republic of Germany] [and in] [Luxembourg] for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the offer period from [●] and until [●].

Jeder Händler oder Finanzintermediär, der Teilschuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist – wenn und soweit dies unten erklärt wird - berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Teilschuldverschreibungen in [der Bundesrepublik Deutschland] [sowie in] [Luxemburg] während der Angebotsfrist vom [●] bis [●] zu verwenden.

[ANNEX Zusammenfassung für die einzelne Emission]
[ANNEX Summary of the individual issue]

---

[15] 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.

[16] 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. In case of a rating, to be included: The Notes have been rated: **[**Fitch Ratings Ltd.**]** **[***other rating agency***]** **[●]**. **[**Each such / The**]** rating agency is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as amended by Regulation (EU) No. 513/2011 (the "**CRA Regulation**") and is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs.

*Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde. Im Falle eines Ratings ist einzufügen: Die Schuldverschreibungen wurden wie folgt gerated: **[**Fitch Ratings Ltd.**]** **[●]**. **[**Jede dieser / Die**]** Ratingagentur**[**en**]** ist in der europäischen Union ansässig und ist unter der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des vom 16. September 2009 über Ratingagenturen*, geändert durch die Verordnung (EU) Nr. 513/2011 *(die "**CRA Verordnung**") registriert und steht auf der Liste der registrierten Ratingagenturen, die auf der Website der Europäischen Wertpapieraufsichtsbehörde unter http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs veröffentlicht ist.*

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

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – 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.

COREALCREDIT BANK AG

[Name & title of signatories**]**
[*Name und Titel der Unterzeichnenden****]***

PFANDBRIEFE

The following is a summary description of certain fundamental principles of the laws governing Pfandbriefe and Pfandbrief Banks, and therefore does not address all the complexities and details of such laws. Accordingly, the description is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and are subject to the supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of between two and ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below (the "**Cover Pool**"). 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 be issued either as Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Aircraft Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate Cover Pool: a Cover Pool specifically for Mortgage Pfandbriefe, a Cover Pool specifically for Public Pfandbriefe, a Cover Pool specifically for Ship Mortgage Pfandbriefe and a Cover Pool specifically for Aircraft Pfandbriefe. An independent trustee appointed by the BaFin has extensive duties in monitoring compliance of the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*). In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and maintains a register of the cover assets used to provide cover for each type of Pfandbriefe (the "**Cover Register**"). Any issue of Pfandbriefe must first be certified by the trustee.

The coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to their principal and interest must at all times be ensured on the basis of their net present value (*Barwert*). The net present value of the assets contained in the Cover Pool must exceed the total amount of liabilities arising from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2% (excess cover (*Sichernde Überdeckung*)).

Such 2 per cent. excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for such excess cover are: (i) certain debt instruments (e.g. notes) the debtor of which is the German Federal Government, a special fund (*Sondervermögen*) of the German Federal Government, a Federal State, the European Communities, another EU or EEA member state, the European Investment Bank, the World Bank, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development, or, if they fulfil certain rating criteria, Switzerland, the United States of America, Canada or Japan, (ii) notes guaranteed by one of the debtors set out under (i) above, and (iii) balances with the European Central Bank, any central bank of a EU member state or any other suitable credit institution located in one of the countries listed under (i) above if certain rating criteria are fulfilled.

In addition, a daily comparison of the claims under the registered cover assets which become due and the liabilities becoming due under the outstanding Pfandbriefe and derivative transactions which are part of the cover pools, must be carried out for the following 180 days in order to ensure liquidity. The amount of all daily differences accrued up to this date must be calculated for each day. The highest negative amount calculated for the following 180 days must at all times be covered by the total amount of certain eligible cover assets. The aggregate principal amount of the cover assets contained in a cover pool must furthermore at all times be greater than or equal to the respective principal amount or, if the maximum redemption value known at the time of the

issue exceeds the principal amount, the redemption value of the outstanding Pfandbriefe covered by the relevant Cover Pool.

The Pfandbrief Bank must record all assets and any liabilities arising from derivatives in the Cover Register for each given Pfandbrief type. Derivatives may be recorded in the Cover Register only with the consent of the trustee and the counterparty. The Pfandbrief issuer may withdraw assets from the cover pool only with the prior approval of the trustee.

The Pfandbrief Bank must have in place an appropriate risk management system that meets the detailed requirements specified in the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and must also, on a quarterly and annual basis, comply with comprehensive disclosure requirements as set out in detail in the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for inclusion in a Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages, provided that such mortgages serve as cover for not more than 60 per cent. of the value of the encumbered property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision and in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. In addition, the mortgaged property must be adequately insured against all relevant risks and must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, a Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may include a limited amount of other assets as follows: (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) subject to certain qualifications, such assets as may also be included in the 2 per cent. excess cover described above, in addition to money claims against the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution, provided that the share of money claims against any one credit institution does not exceed 2 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe and that the total amount of such assets and claims does not exceed 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) such assets as may also be included in the Cover Pool for Public Pfandbriefe referred to below, in an amount up to a limit of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, in respect of which limit any assets pursuant to (ii) above will be deducted and, finally; and (iv) claims arising under interest derivative transactions concluded with certain qualifying counterparties on the basis of standardised master agreements, provided that the claims pursuant to such master agreements will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it and that the amount of such claims as measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool, on the one hand, and the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivative transactions as measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivative transactions, on the other hand, in neither case exceeds 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

Cover Pool for Public Pfandbriefe

A Cover Pool for Public Pfandbriefe may include payment claims under loans, bonds or similar transactions issued by a wide spectrum of states and other public instrumentalities, including, among others: (i) the German government and any German federal state (*Bundesland*), municipality or other qualifying public body in Germany; (ii) the European Communities, the states comprising the European Economic Area, their national banks; (iii) the regional administrations and territorial political subdivisions of any state of the European Communities and comprising the European Economic Area; (iv) under certain circumstances the United States, Canada or

Switzerland and their national banks and regional administrations and political subdivisions in these states; the European Central Bank and further claims as set out in the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*).

A Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalisation claims converted into bearer bonds; (ii) money claims against a suitable credit institution, in an amount up to 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Public Pfandbriefe, provided that the share of money claims against any one credit institution does not exceed 2 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Public Pfandbriefe; and (iii) any claims arising under derivative transactions, as would qualify for a Mortgage Pfandbrief Cover Pool, subject to the conditions and restrictions described above.

Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of a Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result in the insolvency of a Cover Pool. Only if the relevant Cover Pool were to become insolvent at the same time or thereafter would separate insolvency proceedings be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have priority of claim over the assets of the respective Cover Pool. Their priority of claim would also extend to any interest accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that they suffer any loss, the holders of Pfandbriefe would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards such assets, holders of the Pfandbriefe would rank equally with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

In the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank, one or two administrators (*Sachwalter* – "**Administrator**") will be appointed to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator(s) will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank upon request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator(s) will be subject to the supervision of the court and 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(s) will be entitled to dispose of the assets in the Cover Pool 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 it is obvious that such assets are not necessary to satisfy the claims of Pfandbrief holders, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand transfer of any such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer to another Pfandbrief Bank all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets.

HOLDERS' MEETING AND RESOLUTIONS

For certain Notes, the Final Terms may provide that the Terms and Conditions of the Notes may be amended by the Issuer with consent of the holders by way of a majority resolution in a holders' meeting or by a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with the German Act on Issues of Debt Securities of 5 August 2009, as amended (*Schuldverschreibungsgesetz*, "**SchVG**"). A majority resolution in accordance with the SchVG is binding for all Holders of the relevant series of Notes.

Details on holders' Meetings and resolutions for a specific Series of Notes will be described in the relevant Final Terms.

The following sections provide an overview of the statutory provisions of the SchVG.

(i) Overview of the SchVG

The SchVG applies to debt securities "from an issue of identical debt securities" (*Gesamtemission*) which are governed by German law. Consequently, the SchVG is not limited to issuers with registered offices in Germany. The SchVG does not apply to debt securities for which the issuer or a joint obligor (*Mitverpflichteter*) is the Federal Republic of Germany, a German federal state (*Land*) or a municipality, or to covered bonds (*gedeckte Teilschuldverschreibungen*) within the meaning of the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz* – "**PfandBG**").

Under the new SchVG, it is possible to extensively change and therefore restructure the conditions (the so-called terms and conditions) of those debt securities to which the SchVG applies. Amendments to the terms and conditions of debt securities are only allowed if and to the extent the relevant terms and conditions themselves provide for such changes and only with the debtor's consent. Any amendments to terms and conditions are only binding in respect of the debt securities of a specific issuance.

If the terms and conditions provide for the possibility of majority resolutions with binding effect on all securities holders, a joint representative for the securities holders may be appointed.

(ii) Individual subjects of resolutions

The SchVG does not provide an exclusive list of admissible amendments to the terms and conditions but provides an exemplary list. Individual subjects for resolutions may include:

- amendments to the principal claim (due date, amount, currency, rank, debtors, object of performance);
- amendments to or removal of ancillary conditions of the debt securities;
- modification or waiver of a right of termination and removal of the effect of the collective right of termination;
- substitution and release of security;
- amendments to legal transactions with joint obligors; and
- amendments to ancillary claims (due date, amount, exclusion, currency, rank, debtors, object of performance);

In addition, resolutions not affecting the contents of the terms and conditions of the debt securities may be passed on the subjects below:

- exchange of the debt securities for other debt securities or shares; and
- appointment, duties and removal of a joint representative.

(iii) Relevant Majorities of the SchVG

Any resolutions which materially alter the terms and conditions, in particular in the cases as listed in Section 5 para. 3 sentence 1 nos. 1-9 SchVG, require a majority of at least 75% of the votes participating in the vote (a "**Qualified Majority**"). The terms and conditions may also require higher majorities for certain measures. All other resolutions may generally be passed with a simple majority of 50% of the participating votes. The relevant terms and conditions may also require a higher majority for certain measures.

(iv) Procedures of the SchVG

Resolutions of the securities holders are either passed in a securities holders' meeting or by way of a vote without a meeting (Section 9 ff and Section 18 SchVG).

Securities holders who together hold 5% of the outstanding nominal amount of debt securities of the same series may demand in writing that a securities holders' meeting or a vote without a meeting will take place. In the event of a securities holders' meeting, a prior registration of the securities holders may be required for participation in the meeting or any vote.

(v) Joint representative (*gemeinsamer Vertreter*)

A joint representative may be appointed in the terms and conditions of the debt securities or by way of a majority resolution passed by the securities holders' meeting. If at the same time rights are assigned to the joint representative, thereby enabling it to consent to material amendments to the terms and conditions on behalf of the securities holders, the appointment requires a Qualified Majority.

The securities holders may at any time and without reason terminate the appointment of the joint representative by majority resolution with a simple majority. The joint representative is bound by the securities holders' instructions (which are based on the relevant majority resolutions).

Any individual or competent legal entity may be appointed as joint representative, provided that, for the avoidance of conflicts of interest, certain disclosure requirements are to be met and certain persons are excluded from an appointment in the terms of conditions.

The duties and rights of the joint representative are determined by the SchVG, any resolutions of the securities holders or the original terms and conditions of the debt securities.

To the extent that the exercise of securities holders' rights has been transferred to the joint representative, the securities holders themselves may not assert these rights, unless the terms and conditions or a majority resolution of the securities holders provide otherwise. However, a joint representative appointed by the terms and conditions may not be granted the right to waive rights of the securities holders, and material amendments to the terms and conditions within the meaning of Section 5 para. 3 sentence 1 nos. 1-9 SchVG furthermore require at least a resolution passed by a Qualified Majority.

The joint representative's liability may be restricted in accordance with the SchVG. In case the joint representative is appointed in the terms and conditions of the debt securities, the joint representative's liability may be restricted to the tenfold of its annual remuneration, unless it liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*).

SELLING RESTRICTIONS

General

Each Dealer has acknowledged that no representation is made by the Issuer or any Dealer that any action has been or will be taken in any jurisdiction by the Issuer or any Dealer that would permit an offer of the Notes to the public, or possession or distribution of the Prospectus or any other offering material, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. Each Dealer will (to the best of its knowledge after due and careful enquiry) comply with all applicable securities laws and regulations in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession or distributes the Prospectus or any other offering material, in all cases at its own expense.

United States of America

1.1 The Notes and the guarantee, if any, to be issued upon substitution of the debtor in accordance with the terms and conditions of the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act. The Notes and the guarantee, if any, 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 ("**Regulation S**") or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed that it has offered and sold the Notes of any Series, and agrees that it will offer and sell the Notes and the guarantee, if any, of any Series (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Issue Date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S. Accordingly, each Dealer 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 the Notes and the guarantee, if any, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S. Each Dealer has agreed to notify the Issuer or, in the case of a syndicated issue, the lead manager when it has completed the distribution of its portion of the Notes and the guarantee, if any, of any Series of Notes so that the Issuer or, in the case of a syndicated issue, the lead manager may determine the completion of the distribution of all Notes and the guarantee, if any, of that Series of Notes and notify the other relevant Dealers of the end of the distribution compliance period. Each Dealer has agreed that, at or prior to confirmation of sale of Notes and the guarantee, if any, 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 may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Issue Date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Each Dealer has represented that it has not entered into and will not enter into any contractual arrangement with any distributor (as that term is defined in Regulation S) with

respect to the distribution of Notes and the guarantee, if any, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Terms used in the paragraphs above have the meanings given to them by Regulation S.

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

1.2.1 Except to the extent permitted under U.S.Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"):

(i) each Dealer has represented that it has not offered or sold, and has agreed that during a 40-day restricted period it will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person; and

(ii) has represented that it has not delivered and has agreed that it will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;

1.2.2 each Dealer has represented that it has and agrees that throughout the restricted period it will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;

1.2.3 if it is a United States person, each Dealer has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S.Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and

1.2.4 with respect to each affiliate that acquires from it Notes for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, it either (a) repeats and confirms the representations contained in Clauses 1.2.1, 1.2.2 and 1.2.3 on behalf of such affiliate or (b) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in Clauses 1.2.1, 1.2.2 and 1.2.3.

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the D Rules.

1.3 For Notes which are subject to TEFRA C, the following shall apply:

Under U.S.Treas.Reg. §.1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance by an issuer that (directly or indirectly through its agents) does not significantly engage in interstate commerce with respect to the issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and shall not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, in connection with the original issuance of Notes in bearer form, each Dealer has represented that it has not communicated, and shall not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such purchaser or it is within the United States or its possession or otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986 and regulations thereunder, including the C Rules.

United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

(1) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") by the Issuer;

(2) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

(3) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Public Offer Selling Restriction under the Prospectus Directive

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, 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:

(1) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made 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;

(2) at any time to any person or entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;

(3) at any time to fewer than 100, or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provisions 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

(4) 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 (2) to (5) 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 Relevant Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Relevant Member State and 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.

Japan

1.1 The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No.25 of 1948, as amended, the "**Financial Instruments and Exchange Act**") and each Dealer has represented and agreed that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes in Japan or to, or for the benefit of, any Japanese Person or to others for re-offering or re-sale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any Japanese Person except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instruments and Exchange Act and other relevant laws and regulations of Japan. For the purposes of this paragraph, "**Japanese person**" shall mean any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan.

1.2 In connection with the issue of the Notes which are denominated or payable in Yen ("**Yen Notes**"), the Issuer is required to comply with all applicable laws, regulations, and guidelines, as amended from time to time, of the Japanese governmental and regulatory authorities. Each Dealer has agreed to provide any necessary information of Yen Notes to the Issuer (which shall not include the names of clients) so that the Issuer may make any required reports to the Japanese Minister of Finance through its designated agent.

GENERAL INFORMATION

USE OF PROCEEDS AND REASONS FOR THE OFFER

The net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of the Bank.

AUTHORISATION

The establishment of the Programme and the issuance of Notes thereunder was authorised by the Board of Management of the Issuer on 26 August 2008.

POTENTIAL INVESTORS

The Notes may be offered to retail clients, professional clients and other eligible counterparties.

METHOD FOR THE CALCULATION OF YIELD

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

TAXATION

The following is a general discussion of certain German and Luxembourg 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 of the Federal Republic of Germany and the Grand Duchy of Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF 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 OF FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

Federal Republic of Germany

The following general description does not consider all aspects of income taxation in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") that may be relevant to a holder of the Notes in the light of the its particular circumstances and income tax situation. This description focuses investors holding the Notes as private investment assets and is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. It is based on German tax laws and regulations, all as currently in effect and all subject to change at any time, possibly with retroactive effect. In particular, the discussion herein is limited to Notes that are issued and acquired after 31 December 2008. The tax treatment of Notes that were issued and acquired prior to 1 January 2009 may, subject to certain transition rules in connection with the introduction of the flat tax (*Abgeltungsteuer*) on investment income, differ significantly from this description.

Prospective holders are urged to consult their own tax advisers as to the particular tax consequences to them of subscribing, purchasing, holding and disposing of the Notes, including the application and effect of state, local, foreign and other tax laws and the possible effects of changes in the tax laws of Germany.

German resident investors

Interest income

If the Notes are held as private assets (*Privatvermögen*) by an individual investor whose residence or habitual abode is in Germany, payments of interest under the Notes are generally taxed as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) at a 25 per cent. flat tax (*Abgeltungsteuer*) (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon and, if applicable to the individual investor, church tax (*Kirchensteuer*)).

The flat tax is generally collected by way of withholding (see subsequent paragraph – *Withholding tax*) and the tax withheld shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Notes. If, however, no or not sufficient tax was withheld, the investor will have to include the income received with respect to the Notes in its annual income tax return. The flat tax will then be collected by way of tax assessment. The investor may also opt for inclusion of investment income in its income tax return if the aggregated amount of tax withheld on investment income during the year exceeded the investor's aggregated flat tax liability on investment income (e.g., because of available losses carried forward or foreign tax credits). If the investor's individual income tax rate which is applicable on all taxable income including the investment income is lower than 25 per cent., the investor may opt to be taxed at individual progressive tax rates with respect to its investment income.

Individual investors are entitled to a saver’s lump sum tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) for investment income of 801 Euro per year (1,602 Euro for jointly assessed investors). The saver’s lump sum tax allowance is also taken into account for purposes of withholding tax (see subsequent paragraph – *Withholding tax*) if the investor has filed a withholding tax exemption request (*Freistellungsauftrag*) with the respective Domestic Disbursing Agent (as defined below). The deduction of related expenses for tax purposes is not permitted.

If the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor which is tax resident in Germany (i.e., a corporation with its statutory seat or place of management in Germany), interest income from the Notes is subject to personal income tax at individual progressive rates or corporate income tax (each plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable to the individual investor) and, in general, trade tax. The effective trade tax rate depends on the applicable trade tax factor (*Gewerbesteuerhebesatz*) of the relevant municipality where the business is located. In case of individual investors the trade tax may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances. The interest income will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return. Any German withholding tax (including surcharges) is generally fully creditable against the investor's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

Withholding tax

If the Notes are kept or administered in a domestic securities deposit account by a German credit or financial services institution (*Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut*) (or by a German branch of a foreign credit or financial services institution), or by a German securities trading business (*Wertpapierhandelsunternehmen*) or a German securities trading bank (*Wertpapierhandelsbank*) (altogether the "**Domestic Disbursing Agent**") which pays or credits the interest, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent, is generally levied on the interest payments. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax is collected for the individual investor which, in the case of interest received after 31 December 2014, is provided for as a standard

procedure unless the holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*..

Capital gains from sale or redemption

Subject to the saver's lump sum tax allowance for investment income described under the paragraph *Interest income* above, capital gains from the sale or redemption of the Notes held as private assets are taxed at the 25 per cent. flat tax (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable to the individual investor, church tax). The capital gain is generally determined as the difference between the proceeds from the sale or redemption of the Notes and the acquisition costs. In case of physical delivery of securities *in lieu* of redemption the fair market value of the securities delivered will be taken into account in determining the amount of proceeds received from the sale or redemption. Expenses directly and factually related (*unmittelbarer sachlicher Zusammenhang*) to the sale or redemption are taken into account. Otherwise, the deduction of related expenses for tax purposes is not permissable.

Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted in Euro at the time of sale, and only the difference will then be computed in Euro.

Capital losses from the Notes held as private assets are tax-recognised irrespective of the holding period of the Notes. The losses may, however, not be used to offset other income like employment or business income but may only be offset against investment income.. Losses not utilised in one annual assessment period may be carried forward into subsequent assessment periods but may not be carried back into preceding assessment periods.

The flat tax is generally collected by way of withholding (see subsequent paragraph – *Withholding tax*) and the tax withheld shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Notes. With respect to the return filing, investors shall refer to the description under paragraph *Interest income* above.

If the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) by an individual or corporate investor which is tax resident in Germany, capital gains from the Notes are subject to personal income tax at individual progressive tax rates or corporate income tax (plus solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable to the individual investor) and, in general, trade tax. The effective trade tax rate depends on the applicable trade tax factor of the relevant municipality where the business is located. In case of an individual investor the trade tax may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances. The capital gains will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return. Capital losses from the sale or redemption of the Notes should generally be tax-recognised and may generally be offset against other income. Any German withholding tax (including surcharges) is generally fully creditable against the investor's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

Withholding tax

If the Notes are kept or administered by a Domestic Disbursing Agent from the time of their acquisition, a 25 per cent. withholding tax, plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, is levied on the capital gains, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 per cent. If the Notes were sold or redeemed after being transferred to a securities deposit account with a Domestic Disbursing Agent, the 25 per cent. withholding tax (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon) would be levied on 30 per cent. of the proceeds from the sale or the redemption, as the case may be, unless the investor or the previous depository bank was able and

allowed to provide evidence for the investor's actual acquisition costs to the current Domestic Disbursing Agent. The applicable withholding tax rate is in excess of the aforementioned rate if church tax is collected for the individual investor which, in the case of interest received after 31 December 2014, is provided for as a standard procedure unless the holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

No withholding is generally required on capital gains from the disposal or redemption of the Notes which is derived by German resident corporate investors and, upon application, by individual investors holding the Notes as business assets, subject to certain requirements.

Non-German tax resident investors

Income derived from the Notes by investors who are not tax resident in Germany is in general not subject to German income taxation, and no withholding tax shall be withheld, provided however (i) the Notes are not held as business assets of a German permanent establishment of the investor or by a permanent German representative of the investor, (ii) the income derived from the Notes does not otherwise constitute German source income (such as income derived from the letting and leasing of certain property located in Germany) or (iii) the income is paid or credited by a Domestic Disbursing Agent against presentation of the Notes or interest coupons (so-called over-the-counter transaction, *Tafelgeschäfte*).

If the income derived from the Notes is subject to German taxation according to (i) to (iii) above, the income is subject to German income taxation and withholding tax similar to that described above for German tax residents. Under certain circumstances, foreign investors may benefit from tax reductions or tax exemptions under applicable double tax treaties (*Doppelbesteuerungsabkommen*) entered into with Germany.

Inheritance and gift tax

The transfer of Notes to another person by way of gift or inheritance may be subject to German gift or inheritance tax, respectively, if *inter alia*

(i) the testator, the donor, the heir, the donee or any other acquirer had his residence, habitual abode or, in case of a corporation, association of persons (*Personenvereinigung*) or asset pool (*Vermögensmasse*), has its seat or place of management in Germany at the time of the transfer of property,

(ii) except as provided under (i), the testator's or donor's Notes belong to a business asset attributable to a permanent establishment or a permanent representative in Germany.

Special regulations may apply to certain German expatriates.

Prospective investors are urged to consult with their tax advisor to determine the particular inheritance or gift tax consequences in light of their particular circumstances.

Other taxes

The purchase, sale or other disposal of Notes does not give rise to capital transfer tax, value added tax, stamp duties or similar taxes or charges in Germany. However, under certain circumstances entrepreneurs may choose liability to value added tax with regard to the sales of Notes to other entrepreneurs which would otherwise be tax exempt. Net wealth tax (*Vermögensteuer*) is, at present, not levied in Germany.

EU Savings Tax Directive

On 3 June 2003 the Economic and Financial Affairs Council of the European Union (ECOFIN Council) adopted directive 2003/48/EC on the taxation of savings income in the form of interest payments ("**Savings Directive**"). The Savings Directive is effective as from 1 July 2005. In Germany, provisions for implementing the Savings Directive have been enacted by legislative regulations of the federal government (*Zinsinformationsverordnung*). Each EU Member State, with the exception of Austria and Luxembourg, has to provide the tax authorities of another Member State with details of payments of interest or other similar income paid by a paying agent (as defined in the Savings Directive) within its jurisdiction to an individual resident in that other Member State. At the same time Austria and Luxembourg have established a withholding tax system for a transitional period. On the basis of the agreement of 26 October, 2004 between the EU and Switzerland pursuant to which Switzerland agreed to adopt measures equivalent to those of the European Savings Directive, Switzerland also introduced a withholding tax on interest payments and other similar income paid by a paying agent within Switzerland to an individual resident in an EU member state. The withholding tax is set at a rate of currently 35 per cent. Such individual has, however, the option to authorise the paying agent to disclose details of the payments to the tax authorities of the relevant Member State in lieu of the withholding. The beneficial owner of the interest payments may be entitled to a tax credit or refund of the withholding, if any, provided that certain conditions are met.

Similar provisions may apply under agreements entered into pursuant to the Savings Directive in respect of interest payments made by persons within the jurisdiction of certain territories, not being Member States (e.g. Switzerland) to individuals resident in Member States, and, in some cases, vice versa.

On 24 March 2014, the Council of the European Union has adopted directive 2014/48/EU amending the Savings Directive. Upon implementation, directive 2014/48/EU will amend or broaden the scope of the requirements described above. In this context, Luxembourg and Austria will be required to also provide for an automatic exchange of information by 1 January 2016. The Luxembourg government has already announced its intention to elect out of the withholding system in favour of an automatic exchange of information already with effect as from 1 January 2015.

Holders who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 9 of the Terms and Conditions in respect of any withholding tax imposed as a result thereof.

Luxembourg

The comments below are intended as a basic overview of certain withholding tax consequences in relation to the purchase, ownership and disposal of the Notes under Luxembourg law. Persons who are in any doubt as to their tax position should consult their own tax adviser.

Withholding tax

Under Luxembourg tax law currently in effect and with the possible exception of interest paid to certain individual holders or so-called residual entities, there is no Luxembourg withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest). There is also no Luxembourg withholding tax, with the possible exception of payments made to certain individual holders or so-called residual entities, upon repayment of principal in case of reimbursement, redemption, repurchase or exchange of the Notes.

Luxembourg non-resident individuals

Under the Luxembourg laws dated 21 June 2005, as amended, implementing the Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**Savings Directive**") and several agreements concluded between Luxembourg and certain dependent or associated territories of the European Union ("**EU**"), a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Savings Directive) is required since 1 July 2005 to withhold tax on interest and other similar income paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual or certain ‘‘residual entities’’ resident or established in another Member State or in certain EU dependent or associated territories, unless the beneficiary of the interest payments elects for the exchange of information or, in case of an individual beneficiary, the tax certificate procedure. "Residual entities" within the meaning of Article 4.2 of the Savings Directive are entities established in a Member State or in certain EU dependent or associated territories which are not legal persons (the Finnish and Swedish companies listed in Article 4.5 of the Savings Directive are not considered as legal persons for this purpose), whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation, and which are not and have not opted to be treated as UCITS recognised in accordance with the Council Directive 85/611/EEC, as replaced by the Council Directive 2009/65/EC, or similar collective investment funds located in Jersey, Guernsey, the Isle of Man, the Turks and Caicos Islands, the Cayman Islands, Montserrat or the British Virgin Islands.

The current withholding tax rate is 35%. Responsibility for withholding such tax will be assumed by the Luxembourg paying agent. The withholding tax system will only apply during a transitional period, the ending of which depends on the conclusion of certain agreements relating to information exchange with certain third countries.

The Luxembourg government has announced its intention to elect out of the withholding system in favour of an automatic exchange of information with effect as from 1 January 2015.

The Council of the European Union has adopted certain amendments to the Savings Directive, which will, upon implementation, amend or broaden the scope of the requirements described above.

Luxembourg resident individuals

In accordance with the law of 23 December 2005 as amended by the law of 17 July 2008 on the introduction of a withholding tax on certain interest payments on savings income, interest payments made by Luxembourg paying agents (defined in the same way as in the Savings Directive) to Luxembourg resident individual or to certain residual entities that secure interest payments on behalf of such individuals (unless such entities have opted either to be treated as UCITS recognised in accordance with the European Council Directive 85/611/EEC, as replaced by

the Council Directive 2009/65/EC, or for the exchange of information regime) are subject to a 10% withholding tax. Responsibility for withholding such tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

RATING

Credit ratings included or referred to in this Prospectus have been issued by Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch Ratings**") which is established in the European Union and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended by Regulation (EU) No. 513/2011 and is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs.

LISTING AND ADMISSION TO TRADING INFORMATION

Application has been made in order for the Notes in bearer form to be issued under the Programme to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. However, Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be listed on the market of the Luxembourg Stock Exchange appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission or any other stock exchange or which will be listed on such stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

The Prospectus is available for inspection at the head office of the Luxembourg Listing Agent, Deutsche Bank Luxembourg SA, 2 Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg.

Each Paying Agent shall have available at its specified office a copy of the Dealer Terms, dated on or around the date of this Prospectus (the "**Dealer Terms**") and shall make available the inspection of this document free of charge during normal business hours. Any Final Terms relating to the Notes which shall be quoted on the Luxembourg Stock Exchange may be obtained from the paying agent in Luxembourg.

UNDERTAKING

The Issuer has undertaken, in connection with the listing and admission to trading of the Notes, that if, while Notes of the Issuer are outstanding, listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange, there shall occur any adverse change in the business, financial position or otherwise of the Issuer that is material in the context of issuance under the Programme which is not reflected in the Prospectus (or any of the documents incorporated by reference in the Prospectus) the Issuer will prepare or produce the preparation of a supplement to the Prospectus or, as the case may be, publish a new Prospectus for use in connection with any subsequent offering by the Issuer of Notes to be listed on the Official List and traded on the Regulated Market Bourse de Luxembourg.

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 request therefor, a copy of the Prospectus and any supplement thereto (or any document incorporated by

reference in the Prospectus). Requests for such documents should be directed to the specified office of any Paying Agent or the specified office of the Luxembourg Listing Agent.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents, which have previously been published or which are published simultaneously with this Prospectus and which have been filed with the CSSF, shall be incorporated into, and form part of, this Prospectus and any statement contained in this Prospectus or in any document incorporated by reference in, and forming part of, this Prospectus shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this Prospectus to the extent that a statement contained in any information subsequently deemed incorporated by reference modifies or supersedes such (earlier) statement:

(A) Geschäftsbericht COREALCREDIT BANK AG für das Jahr 2012 (*COREALCREDIT BANK AG Annual Report 2012*), to the extent set out in the "Comparative Table of Documents" below;

(B) Geschäftsbericht COREALCREDIT BANK AG für das Jahr 2013 (*COREALCREDIT BANK AG Annual Report 2013*), to the extent set out in the "Comparative Table of Documents" below;

COMPARATIVE TABLE OF DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

Information Incorporated by Reference	**Reference**
Geschäftsbericht COREALCREDIT BANK AG für das Jahr 2013 (2013 audited unconsolidated Annual Report)	
Bilanz (*Balance Sheet*)	Page 50-51
Gewinn- und Verlustrechnung (*Profit and loss account*)	Page 52-53
Kapitalflussrechnung (*Cash flow statement*)	Page 54-55
Anhang (*Notes to the accounts*)	Page 56-74
Ergebnisverwendung (*Proposed appropriation of earnings*)	Page 74
Bestätigungsvermerk (*Independent Auditors' Report*)	Page 75
Geschäftsbericht COREALCREDIT BANK AG für das Jahr 2012 (2012 audited unconsolidated Annual Report)	
Bilanz (*Balance Sheet*)	Page 50-51
Gewinn- und Verlustrechnung (*Profit and loss account*)	Page 52-53
Kapitalflussrechnung (*Cash flow statement*)	Page 54-55
Anhang (*Notes to the accounts*)	Page 56-74
Ergebnisverwendung (*Proposed appropriation of earnings*)	Page 74
Bestätigungsvermerk (*Independent Auditors' Report*)	Page 75

The information incorporated by reference that is not included in the tables above, is considered as additional information and is not required by the relevant schedules of Commission Regulation (EC) No 809/2004 (the "**Prospectus Regulation**").

AVAILABILITY OF DOCUMENTS

Copies of the Prospectus, any supplement thereto and of all documents incorporated herein by reference may be obtained free of charge at the head office of the Luxembourg Listing Agent and may also be obtained via the internet at the website of COREALCREDIT BANK AG (www.corealcredit.de) and the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

NAMES AND ADDRESSES

Issuer

COREALCREDIT BANK AG
Corealcredit Haus
Grüneburgweg 58-62
60322 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Fiscal Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Luxembourg Listing Agent

Deutsche Bank Luxembourg SA
2 Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Legal Advisor to the Issuer

Linklaters LLP
Mainzer Landstrasse 16
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Auditor

Ernst & Young GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany