

## Aareal Bank AG

Federal Republic of Germany, Wiesbaden  
as Issuer

### Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme

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) dated 10 July 2005 (the "**Luxembourg Law**") which transposes Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of November 4, 2003, as amended, (the "**Prospectus Directive**") into Luxembourg law. 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 Luxembourg Law ("**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host member states within the European Economic Area with a Notification.

Application has been made for the Notes and the Pfandbriefe (Notes and Pfandbriefe together, the "**Instruments**") to be issued under the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**") as described in this Prospectus to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on its regulated market (the "**Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange**"), which is the regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (the "**MIFID II**"). Instruments issued under the Programme may also be listed on the Frankfurt Stock Exchange or may not be listed at all.

This document constitutes two base prospectuses for the purpose of Article 5.4 of the Prospectus Directive: (i) the base prospectus of Aareal Bank AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 (6) no. 4 of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 and (ii) the base prospectus of Aareal Bank AG in respect of Pfandbriefe (together, the "**Prospectus**").

---

Arranger:  
**Deutsche Bank**

Dealers:  
**Aareal Bank • Bayern LB • BNP PARIBAS • Citigroup • Commerzbank • Deutsche Bank  
DZ BANK AG • Goldman Sachs International • HSBC • LBBW • Morgan Stanley • UniCredit Bank**

---

The date of this Prospectus is 9 June 2017.



**Aareal Bank**

## NOTICE

This Prospectus should be read and construed with any supplement thereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any Series of Instruments, together with the relevant final terms (the "**Final Terms**"). Full information on the Issuer and any tranche of Instruments is only available on the basis of the Prospectus and the relevant final terms. For the avoidance of doubt, the content of websites this Prospectus refers to in hyperlinks does not form part of the Prospectus.

Aareal Bank AG ("**Aareal Bank**", "**Bank**" or the "**Issuer**" and together with all of its affiliated companies within the meaning of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), the "**Aareal Bank Group**" or the "**Group**") with its registered office in Wiesbaden, Germany, is solely responsible for the information given in this Prospectus.

The Issuer has confirmed to the dealers set forth on the cover page (each, a "**Dealer**" and together, the "**Dealers**") that this Prospectus contains all information which is material in the context of the Programme and the issue, offering and sale of Instruments thereunder; that the information contained in this Prospectus is accurate in all material respects and is not misleading in any material respect; that the opinions, predictions or intentions expressed herein are honestly held and that there are no other facts the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions, predictions or intentions misleading.

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

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

The Issuer has undertaken with the Dealers to amend or supplement this Prospectus by a supplement to it or to publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete, and has further agreed with the Dealers to furnish a supplement to the Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Instruments and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and when trading of any tranche of Instruments on a regulated market begins, in respect of Instruments issued on the basis of this Prospectus.

The Issuer will comply with its respective obligations under the Prospectus Directive and Article 13 of the Luxembourg Law to prepare a supplement to this Prospectus or a new Prospectus in the event that 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 Instruments arises or is noted after the date of this Prospectus.

Neither the Arranger nor any Dealer nor any person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in this Prospectus or any supplement hereof, or any other document incorporated by reference nor for the information contained in any final terms.

The language of this Prospectus is English. Any part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Instruments under the Programme, the German text of the Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant final terms.

The distribution of this Prospectus and any final terms and the offering, sale and delivery of the Instruments in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any final terms comes are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the European Economic Area, the United States of America, the United Kingdom, Japan and Luxembourg see "**Selling Restrictions**". In particular, the Instruments have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States of America and are subject to the tax law requirements of the United States

of America; subject to certain exceptions, Instruments may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

**If the relevant Final Terms in respect of any Instruments include a legend entitled "*Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area*", the Instruments, from 1 January 2018, are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and, with effect from such date, should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU ("MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC ("IMD"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the "Prospectus Directive"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Instruments or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Instruments or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.**

Prior to 1 January 2018, and from that date if the relevant Final Terms in respect of any Instruments specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" as "Not Applicable", except to the extent sub-paragraph (ii) below may apply, any offer of Instruments in any Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of Instruments. Accordingly any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of Instruments which are the subject of an offering/placement contemplated in this Prospectus as completed by final terms or a drawdown prospectus in relation to the offer of those Instruments may only do so (i) in circumstances in which no obligation arises for 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, in each case, in relation to such offer, or (ii) if a prospectus for such offer 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 and (in either case) published, all in accordance with the Prospectus Directive, provided that any such prospectus has subsequently been completed by final terms which specify or is a drawdown prospectus which specifies that offers may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State and such offer is made in the period beginning and ending on the dates specified for such purpose in such prospectus or final terms or drawdown prospectus, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of such offer. Except to the extent sub-paragraph (ii) above may apply, neither the Issuer nor any Dealer have authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Instruments in circumstances in which an obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish or supplement a prospectus for such offer.

The Issuer does not consent to the use of the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Instruments.

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

**Neither this Prospectus nor any final terms constitute an offer or an invitation by or on behalf of the Issuer or the Dealers to any person to subscribe for or to purchase any Instruments. Neither this Prospectus nor any final terms may 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.**

**IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF ANY TRANCHE OF INSTRUMENTS, 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 INSTRUMENTS OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE MARKET PRICE OF THE INSTRUMENTS AT A LEVEL HIGHER THAN THAT WHICH MIGHT OTHERWISE PREVAIL. HOWEVER, STABILISATION MAY NOT NECESSARILY OCCUR. 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 INSTRUMENTS IS MADE AND, IF BEGUN, MAY CEASE AT ANY TIME, BUT IT MUST END NO LATER THAN THE EARLIER OF 30 DAYS AFTER THE ISSUE DATE OF THE RELEVANT TRANCHE OF INSTRUMENTS AND 60 DAYS AFTER THE DATE OF THE ALLOTMENT OF THE RELEVANT TRANCHE OF INSTRUMENTS. 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 currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the Euro, as amended.

## TABLE OF CONTENTS

<b>Summary of the Prospectus</b> .....	1
<b>German Translation of the Summary</b> .....	27
<b>Risk Factors</b> .....	56
Risk Factors Relating to the Instruments.....	56
Risk Factors relating to Aareal Bank AG .....	67
<b>Responsibility Statement</b> .....	74
<b>General Description of the Programme</b> .....	75
Terms and Conditions of the Instruments – German Language Version .....	78
Option I – Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung .....	79
Option II – Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung.....	104
Option III – Emissionsbedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung .....	133
Option IV – Emissionsbedingungen für Pfandbriefe mit variabler Verzinsung .....	145
Terms and Conditions of the Instruments – English Language Version .....	163
Option I – Terms and Conditions for Fixed Rate Notes.....	164
Option II – Terms and Conditions for Floating Rate Notes.....	186
Option III – Terms and Conditions for Fixed Rate Pfandbriefe.....	212
Option IV – Terms and Conditions for Floating Rate Pfandbriefe .....	223
<b>Form of Final Terms</b> .....	240
General Information.....	243
Part I.: Terms and Conditions.....	243
Part II.: Additional Information .....	271
<b>Aareal Bank AG</b> .....	278
Statutory Auditors.....	278
Information about Aareal Bank AG .....	278
General Information .....	278
History and Development of Aareal Bank AG .....	278
Recent Material Events.....	279
Business Overview .....	279
Principal Activities .....	279
Structured Property Financing.....	279
Consulting/Services .....	280
Principal Markets .....	280
Organisational Structure.....	280
Structured Property Financing Segment.....	281
Consulting/Services Segment.....	281
Trend Information .....	282
No Material Adverse Change.....	282
Administrative, Management and Supervisory Bodies .....	283

Overview .....	284
Management Board .....	284
Supervisory Board .....	285
Conflict of interests .....	287
General Meeting .....	287
Supervisory Authorities .....	287
Major Shareholders .....	287
Share Capital.....	287
Financial Information concerning Aareal Bank Group's Assets and Liabilities, Financial Liabilities, Financial Position and Profits and Losses .....	287
Rating of the Issuer.....	288
Legal or Arbitration Proceedings.....	289
No Significant Change in the Financial or Trading Position .....	289
Material Contracts .....	289
<b>Pfandbriefe and the Mortgage Banking Sector .....</b>	<b>291</b>
<b>Taxation .....</b>	<b>295</b>
<b>Selling Restrictions.....</b>	<b>299</b>
<b>General Information .....</b>	<b>303</b>
Method to determine the yield .....	303
Rating Agency .....	303
Listing and Admission to Trading.....	303
Clearing Systems .....	303
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer .....	303
Use of Proceeds .....	303
Authorisation .....	303
Documents on Display.....	304
Documents Incorporated by Reference .....	305
<b>Names and Addresses.....</b>	<b>308</b>

## SUMMARY OF THE PROSPECTUS

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		
A.1	<b>Warnings</b>	<p><b>Warning that:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• this Summary should be read as an introduction to the Prospectus;</li> <li>• any decision to invest in the [Notes][Pfandbriefe] should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor;</li> <li>• where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and</li> <li>• civil liability attaches only to the Issuer who has tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the [Notes][Pfandbriefe].</li> </ul>
A.2	<b>Consent to use the Prospectus</b>	Not applicable. The Issuer does not give consent to the use of the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the [Notes][Pfandbriefe] to any Dealer or financial intermediary.

## Section B – Aareal Bank as Issuer

<b>Element</b>		
<b>B.1</b>	<b>Legal and commercial name of the Issuer</b>	Aareal Bank AG is the legal name. Aareal Bank is the commercial name.
<b>B.2</b>	<b>Domicile, legal form, legislation, country of incorporation</b>	Aareal Bank AG is a German stock corporation ( <i>Aktiengesellschaft</i> ) incorporated and operated under the laws of and domiciled in the Federal Republic of Germany.
<b>B.4b</b>	<b>Description of any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</b>	<p>The Bank expects the market and competitive environment for the financing of commercial real estate to remain very demanding throughout 2017.</p> <p>The total economy, financial and capital markets as well as commercial property markets are exposed to significant uncertainty factors, risks and threats. These include the low interest rate environment, but also the risk of increasing interest rates, a potential resurgence of the European sovereign debt crisis, diverging monetary policy between the US and the euro zone, United Kingdom's (UK) exit from the European Union (EU), overdue reforms and structural economic issues in certain countries across the euro zone, weak economic investments, a stagnating global trade, the risk of a hard landing for China, corrections on capital and financial markets due to unfulfilled expectations in the wake of the presidential election in the US, geopolitical risks and uncertainties as well as a risk of global political stances shifting towards protectionism and demarcation.</p> <p>Against the risks and uncertainties the economic development in different economies in 2017 is likely to show a mixed picture. In the Bank's view, it is likely that the economic development will be weaker in Europe compared to North America and the Asia-Pacific region. For the euro zone a stable growth comparable to the previous year's growth figure is likely. Some other European countries like Poland and Sweden are expected to show a more dynamic growth than the euro zone, while the UK's economy is likely to grow at a similar pace as in 2016, however burdened by significant uncertainties surrounding the exit from the EU. A moderate rise in economic growth compared to 2016 is expected for the US; while for China a further slight decline in growth rates is likely.</p> <p>The above mentioned risks and uncertainties are also relevant for the financial and capital markets and might cause significant distortions if they were to materialise to a considerable extent. However, a higher volatility on the financial and capital markets is anticipated for this year. Markets are likely to remain liquid and receptive for securities issues and refinancing. For 2017, a moderate upward pressure on interest rates not only in the US but also in the euro zone is projected.</p> <p>Several factors are expected to have impact on the development of commercial property values during the current year. Whilst the low interest rate environment will continue to prevail, alongside a stable economy with gradually improving labour markets, the market faces greater uncertainty factors as mentioned above. Against this background a largely stable development in the market values of commercial property is anticipated for many markets, in particular for many European markets relevant for Aareal Bank as well as in China, while in the US a slight increase in values is possible on the back of a relatively favourable economic outlook. However, rising interest rates, especially if the increases are stronger than expected, pose a certain risk for this development.</p> <p>The intensive competition in financing commercial property of the previous years is likely to persist in many markets in 2017, with less of readiness to lower margins. Loan-to-value ratios are expected to remain stable.</p> <p>In the banking business, the trend towards a tighter regulatory framework is set to</p>



		<p>persist in the Bank's view. Moreover, an increasing volatility of requirements presents an additional challenge for institutions: besides new requirements, this volatility is particularly a function of the concrete specifications for instruments implemented by the European Central Bank (ECB) and / or the national supervisory authorities.</p> <p>The Bank expects stable development for the German housing and commercial property industries in the current and the next year as a result of the constant rental income and the stability of property values. The persistent low interest rate environment, which is relevant for the results from the Bank's deposit-taking business, will continue to place a significant burden on segment results.</p> <p>Aareon AG pursues a growth strategy for Aareon Group on the basis of the Aareon Flight Plan, which forms part of the "Aareal 2020" future programme. Every subsidiary in the Aareon Group derives its individual growth targets accordingly.</p>																									
<b>B.5</b>	<b>Description of the Group and the Issuer's position within the Group</b>	<p>Aareal Bank AG is the parent company of Aareal Bank Group, which has directly or indirectly equity interests in various companies. Aareal Bank Group's organisational structure follows its business structure. The Bank is active in both business segments of Aareal Bank Group, Structured Property Financing and Consulting/Services. In addition to its operative business, Aareal Bank fulfills central group management functions for the Aareal Bank Group.</p> <p>In respect of the Structured Property Financing business segment subsidiaries of Aareal Bank are Aareal Capital Corporation and Aareal Bank Asia Limited as well as Aareal Estate AG, Aareal Valuation GmbH and Westdeutsche ImmobilienBank AG.</p> <p>In respect of the Consulting/Services segment business the key subsidiaries of Aareal Bank are the Aareon Group, consisting of Aareon AG as holding company of Aareon Group and its subsidiaries as well as Aareal First Financial Solutions AG and Deutsche Bau- und Grundstücks-AG.</p>																									
<b>B.9</b>	<b>Profit forecast or estimate</b>	Not applicable; no profit forecast or estimate is made.																									
<b>B.10</b>	<b>Qualifications in the audit report on the historical financial information</b>	Not applicable; PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, issued unqualified auditor's reports on the consolidated financial statements of Aareal Bank AG for the fiscal years ended on 31 December 2015 and 31 December 2016.																									
<b>B.12</b>	<b>Selected historical financial information key</b>	<p>The following table shows an overview of selected historical key financial information of Aareal Bank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS and from the respective audited group management reports as of 31 December 2016 and 2015 as well as from the unaudited condensed consolidated interim financial statements prepared in accordance with IFRS and from the unaudited interim group management reports as of 31 March 2017 and 31 March 2016 of Aareal Bank Group:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>1 Jan - 31 Mar 2017</th> <th>1 Jan - 31 Mar 2016</th> <th>1 Jan - 31 Dec 2016</th> <th>1 Jan - 31 Dec 2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Results</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Operating profit (€ mn)</td> <td>71</td> <td>87</td> <td>366</td> <td>470</td> </tr> <tr> <td>Consolidated net income (€ mn)</td> <td>47</td> <td>60</td> <td>234</td> <td>374</td> </tr> <tr> <td>Consolidated net income attributable to shareholders of</td> <td>42</td> <td>55</td> <td>215</td> <td>355</td> </tr> </tbody> </table>		1 Jan - 31 Mar 2017	1 Jan - 31 Mar 2016	1 Jan - 31 Dec 2016	1 Jan - 31 Dec 2015	<b>Results</b>					Operating profit (€ mn)	71	87	366	470	Consolidated net income (€ mn)	47	60	234	374	Consolidated net income attributable to shareholders of	42	55	215	355
	1 Jan - 31 Mar 2017	1 Jan - 31 Mar 2016	1 Jan - 31 Dec 2016	1 Jan - 31 Dec 2015																							
<b>Results</b>																											
Operating profit (€ mn)	71	87	366	470																							
Consolidated net income (€ mn)	47	60	234	374																							
Consolidated net income attributable to shareholders of	42	55	215	355																							

		Aareal Bank AG (€ mn)				
			31 Mar 2017 <sup>1)</sup>	31 Dec 2016 <sup>1)</sup>	31 Dec 2015	
		<b>Statement of financial position</b>				
		Loans and advances to customers (€ mn)	31,113	31,203	34,566	
		Equity (€ mn)	2,906	3,129	3,044	
		Total assets (€ mn)	46,135	47,708	51,948	
		<b>Regulatory indicators</b>				
		Risk-weighted assets (€ mn)	13,958	14,540	16,709	
		Common Equity Tier 1 ratio (CET 1 ratio) (%)	16.4	16.2	13.8	
		Tier 1 ratio (T1 ratio) (%)	19.2	19.9	17.2	
		Total capital ratio (TC ratio) (%)	26.5	27.5	23.8	
		<sup>1)</sup> The calculation of regulatory capital takes into account the Management and Supervisory Board's proposal for the appropriation of profits for the financial year 2016. The appropriation of profits is subject to approval by the Annual General Meeting.				
	<b>A description of any material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements</b>	There has been no material adverse change in the prospects of Aareal Bank AG since 31 December 2016.				
	<b>A description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information</b>	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Aareal Bank AG since 31 March 2017.				
<b>B.13</b>	<b>Recent Events</b>	Not applicable. There are no recent material events in respect to the evaluation of the solvency of Aareal Bank.				
<b>B.14</b>	Please read Element B.5 together with the information below					
	<b>Dependence upon other entities within the group</b>	Not applicable; Aareal Bank AG is the parent company of the Aareal Bank Group.				

B.15	A description of the Issuer's principal activities	Aareal Bank is an international property bank that is listed in the Prime Standard segment of the regulated market at the Frankfurt Stock Exchange. Aareal Bank AG is the parent company of Aareal Bank Group, which concentrates on providing financing and consultancy services, as well as other services to the property sector.
B.16	Controlling Persons	Not applicable, Aareal Bank is to its knowledge neither directly nor indirectly owned in a manner that would allow such owner to exercise a controlling influence over Aareal Bank.
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer and the [Notes][Pfandbriefe]	<p>The following credit ratings have been assigned by rating agencies to Aareal Bank<sup>(1)</sup>:</p> <p><i>Ratings by Fitch:</i></p> <p>Fitch Deutschland GmbH ("<b>Fitch</b>")<sup>(2)</sup>, has assigned a long-term rating of BBB+ and a short-term rating of F2 to Aareal Bank [.] [and is expected to assign a rating of [●] to the [Notes][Pfandbriefe]].</p> <p><i>Ratings by Moody's:</i></p> <p>Moody's Deutschland GmbH ("<b>Moody's</b>")<sup>(3)</sup>, has assigned a Long-term Issuer Rating of Baa1 and a Short-term Issuer Rating of P-2 to Aareal Bank [.] [and is expected to assign a rating of [●] to the [Notes][Pfandbriefe]].</p>

(1) A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

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

(2) Fitch is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013 (the "**CRA Regulation**").

(3) Moody's is established in the European Community and is registered under CRA Regulation.

Section C – Securities

Element		
C.1	<p><b>Type and class of the securities, including any security identification number</b></p>	<p><b>Type</b></p> <p>[Fixed Rate [Notes][Pfandbriefe]]</p> <p>[Floating Rate [Notes][Pfandbriefe]]</p> <p>[Zero Coupon [Notes][Pfandbriefe]]</p> <p>[•]</p> <p><b>Class</b></p> <p><i>[Insert in case of Notes: The Issuer issues unsecured [senior][subordinated] Notes.]</i></p> <p><i>[Insert in case of Pfandbriefe: The Issuer issues Pfandbriefe.]</i></p> <p><b>Security Identification Number(s)</b></p> <p>[Temporary ISIN: [•]]</p> <p>[ISIN: [•]]</p> <p>[Temporary German Securities Code (WKN): [•]]</p> <p>[ German Securities Code (WKN): [•]]</p> <p>[Temporary Common Code: [•]]</p> <p>[Common Code: [•]]</p> <p><b>[[Insert other Security Identification Number]: [•]]</b></p>
C.2	<p><b>Currency of the securities issue</b></p>	<p>The [Notes][Pfandbriefe] are issued in <b>[insert currency]</b>.</p>
C.5	<p><b>Restrictions on the free transferability of the securities</b></p>	<p>Not applicable. The [Notes][Pfandbriefe] are freely transferable.</p>
C.8	<p><b>Rights attached to the [Notes][Pfandbriefe], ranking and limitations to the rights attached to the [Notes][Pfandbriefe]</b></p>	<p><b>Rights attached to the [Notes][Pfandbriefe]</b></p> <p>Each Holder of the [Notes][Pfandbriefe] has the right <i>vis-à-vis</i> the Issuer to claim payment of interest, if any, and nominal when such payments are due in accordance with the conditions of the [Notes][Pfandbriefe] (the "Conditions").</p> <p><b>Redemption</b></p> <p>The [Notes][Pfandbriefe] provide for repayment at par on <b>[insert Maturity Date]</b> (the "Maturity Date").</p> <p><b>Early Redemption</b></p>

	<p><b><i>[Insert in case of Notes or Pfandbriefe without a call option:</i></b></p> <p>The Issuer is not entitled to redeem the [Notes][Pfandbriefe] prior to the Maturity Date.]</p> <p><b><i>[Insert in case of Notes (other than Zero Coupon Notes) or Pfandbriefe (other than Zero Coupon Pfandbriefe) with a call option:</i></b></p> <p>[The Issuer may, upon giving notice, redeem all or some of the [Notes][Pfandbriefe] prior to the Maturity Date on <b><i>[insert date(s)]</i></b> ([each a] [the] "<b>Call Redemption Date</b>") at the Call Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. The Call Redemption Amount is the principal amount of the [Note][Pfandbrief]. <b><i>[Insert in case of subordinated Notes:</i></b> The Issuer may redeem the Notes early only if the competent authority has granted permission for the early redemption.]]</p> <p><b><i>[Insert in case of subordinated Notes with a call option for regulatory reasons:</i></b></p> <p>The Issuer may, upon giving notice, redeem all but not some of the Notes prior to the Maturity Date, if the regulatory classification of the Notes has been subject to changes, that would, in the Issuer's assessment, result in the Notes no longer being recognised as supplementary capital (Tier 2) or otherwise become subject to a less favourable regulatory own funds treatment and if the competent authority has granted permission for the early redemption.]</p> <p><b><i>[Insert in case of Zero Coupon Notes or Zero Coupon Pfandbriefe with a call option:</i></b></p> <p>[The Issuer may, upon giving notice, redeem all or some of the [Notes][Pfandbriefe] prior to the Maturity Date on <b><i>[insert date(s)]</i></b> at the Call Redemption Amount. The Call Redemption Amount is on <b><i>[insert date] [insert percentage]</i></b> [, on <b><i>[insert date(s)] [insert percentage(s)]</i></b>] [and on <b><i>[insert date] [insert percentage]</i></b>] of the principal amount of the [Note][Pfandbrief].]</p> <p><b><i>[Insert in case of Notes where eligible liabilities format is applicable:</i></b> The exercise of such option of the Issuer shall be subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.]</p> <p><b><i>[Insert in case of Notes (other than Zero Coupon Notes) with a put option of the Holder:</i></b> The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the <b><i>[insert date(s)]</i></b> ([each a] [the] "<b>Put Redemption Date</b>") at the Put Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the relevant Put Redemption Date. The Put Redemption Amount is the principal amount.]</p> <p><b><i>[Insert in case of Zero Coupon Notes with a put option of the Holder:</i></b> The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the <b><i>[insert date(s)]</i></b> at the Put Redemption Amount. The Put Redemption Amount is on <b><i>[insert date] [insert percentage]</i></b> [, on <b><i>[insert date(s)] [insert percentage(s)]</i></b>] [and on <b><i>[insert date] [insert percentage]</i></b>] of the principal amount of the Note.]</p> <p><b><i>[Insert in case of senior Notes (other than Zero Coupon Notes) where eligible liabilities format is not applicable: Event of Default</i></b></p> <p>The Conditions of the Notes provide for event of default entitling the Holders to demand immediate redemption of the Notes at the Early Redemption Amount. The Early Redemption Amount is the principal amount.]</p> <p><b><i>[Insert in case of senior Zero Coupon Notes, where eligible liabilities format is not applicable: Event of Default</i></b></p> <p>The Conditions of the Notes provide for event of default entitling the Holders to demand immediate redemption of the Notes at the Early Redemption</p>
--	---

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

#### **Ranking**

**[Insert in case of senior Notes:**

**[Insert in case of Notes where the eligible liabilities format is applicable:**

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.

At issuance, the Notes constituted, in the opinion of the Issuer, non-preferred debt instruments within the meaning of Section 46f(6) sentence 1 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*).

No Holder of the Notes may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security or guarantee shall be provided at any time securing claims of the Holders under the Notes; any security or guarantee already provided or granted in the future in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.

Any redemption, repurchase, substitution or termination of the Notes prior to their scheduled maturity is subject to the prior approval of the competent authority, if legally required. If the Notes are redeemed or repurchased otherwise than in the circumstances described in the Conditions of the Notes, then the amounts paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.]

**[Insert in case of Notes where the eligible liabilities format is not applicable:**

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.]]

**[Insert in case of Pfandbriefe:**

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

**[Insert in case of subordinated Notes:**

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer except as otherwise provided by applicable law or the terms of any such other obligations. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the

		<p>dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Notes shall be fully subordinated to the claims of other unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Notes until the claims of such other unsubordinated creditors of the Issuer have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. Considering this subordination provision the Issuer is free to meet its obligations under the Notes also out of other free assets. No security or guarantee of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under the Notes.</p> <p>No subsequent agreement may limit the subordination or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer or as a result of an early redemption, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority has given its consent to such early redemption or repurchase. Any cancellation or redemption of the Notes or any repurchase of the Notes prior to their scheduled maturity requires the prior consent of the competent authority of the Issuer.]</p> <p><b>Limitation of Rights attached to the [Notes][Pfandbriefe]</b></p> <p><b>Presentation Periods, Prescription</b></p> <p>The rights to payment of principal and interest (if any) under the [Notes][Pfandbriefe] are subject to prescription within a period of two years. The prescription period begins at the end of the period during which the [Notes][Pfandbriefe] must be duly presented which is reduced to 10 years.</p> <p><b>[Insert in case of Notes that provide for Resolution of the Holders:</b></p> <p><b>Resolutions of Holders</b></p> <p>In accordance with the German Act on Debt Securities (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen</i>), the Notes contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than [75 per cent.][<i>insert other Percentage</i>] of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast.<b>[In case of Notes where the eligible liabilities format is applicable, insert:</b> These amendments to the Conditions are subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.]]</p>
C.9		Please read Element C.8 together with the information below
	<p><b>Interest / Fixed Rate [Notes][Pfandbriefe] / Floating Rate [Notes][Pfandbriefe] / Zero Coupon [Notes][Pfandbriefe] / Maturity Date / Yield / Repayment Procedure /</b></p>	<p><b>Interest</b></p> <p><b>[Insert in case of Fixed Rate Notes or Fixed Rate Pfandbriefe:</b> The [Notes][Pfandbriefe] shall bear interest on their principal amount at the rate of [Rate of Interest] per cent. per annum from [Interest Commencement Date] (including) to the Maturity Date (excluding). Interest shall be payable in arrear on [Interest Date(s)] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [First Interest Payment Date][(first short coupon)][(first long coupon)], the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is [Interest Date preceding the Maturity Date] [(last short coupon)][(last long coupon)], whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.]</p>

Representation of Noteholders	<p><b>[Insert in case of Fixed Rate Notes or Fixed Rate Pfandbriefe with the Maturity Date being the only Interest Payment Date:</b> The [Notes][Pfandbriefe] shall bear interest on their principal amount at the rate of <b>[Rate of Interest]</b> per cent. per annum from <b>[Interest Commencement Date]</b> (including) to the Maturity Date (excluding). Interest shall be payable altogether in arrear on the Maturity Date (the "Interest Payment Date").]</p> <p><b>[Insert in case of a Step-up / Step-down Note or Step-up / Step-down Pfandbriefe:</b> The [Notes][Pfandbriefe] shall bear interest on their principal amount</p> <p>at the rate of <b>[Rate of Interest]</b> per cent. per annum from <b>[Interest Commencement Date]</b> (including) to <b>[Date]</b> (excluding);</p> <p>[at the rate of <b>[Rate of Interest]</b> per cent. per annum from <b>[Date]</b> (including) to <b>[Date]</b> (excluding);<sup>(4)</sup>]</p> <p>and from <b>[Date]</b> (including) to the Maturity Date (excluding) at the rate of <b>[Rate of Interest]</b> cent. per annum.</p> <p>Interest shall be payable in arrear on <b>[Interest Date(s)]</b> in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on <b>[First Interest Payment Date]</b>[(first short coupon)][(first long coupon)], the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is <b>[Interest Date preceding the Maturity Date]</b> [(last short coupon)][(last long coupon)], whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.]]</p> <p><b>[Insert in case of Callable Fixed Rate Reset Notes:</b> The Notes shall bear interest on their principal amount</p> <p>(i) at the rate of <b>[Rate of Interest]</b> per cent. per annum from <b>[Interest Commencement Date]</b> (including) to the Call Redemption Date (excluding) and</p> <p>(ii) from the Call Redemption Date (including) to the Maturity Date (excluding) at a Rate of Interest (the "Reset Rate of Interest") determined by the calculation agent on the Interest Determination Date (as defined below), which is equal to Five Year Euro Swap Rate (as defined below) plus a margin of <b>[Margin]</b> per cent. per annum.</p> <p>Interest shall be payable in arrear on <b>[Interest Date]</b> in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on <b>[First Interest Payment Date]</b>.</p> <p>"Five Year Euro Swap Rate" is the annual swap rate expressed as a percentage per annum for euro swap transactions with a maturity of five years which appears on the screen page (as defined below) on the Interest Determination Date under the heading "EURIBOR BASIS – EUR" and above the caption "11:00AM FRANKFURT" as of 11:00 a.m. (Frankfurt time), all as determined by the calculation agent.</p> <p>"Interest Determination Date" means the second Business Day prior to the Call Redemption Date.</p> <p>"Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) settles payments.</p> <p>"Screen Page" means the Reuters screen page ISDAFIX2.]</p> <p><b>[Insert in case of Zero-Coupon-Notes or Zero Coupon Pfandbriefe:</b> Zero-Coupon-[Notes][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</p>
-------------------------------	--

(4) Insert further periods if needed.



		<p>default.]</p> <p><b>[Insert in case of Floating Rate Notes or Floating Rate Pfandbriefe:</b> The [Notes][Pfandbriefe] bear interest on their principal amount from <b>[Interest Commencement Date]</b> (including) (the "Interest Commencement Date") to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter from each Interest Payment Date (including) to the next following Interest Payment Date (excluding). Interest on the [Notes][Pfandbriefe] shall be payable on each Interest Payment Date.</p> <p>"Interest Payment Date" means each <b>[Interest Payment Dates]</b>, the first Interest Payment Date is <b>[First Interest Payment Date]</b> (the "First Interest Payment Date").</p> <p>"Interest Period" means each period from the Interest Commencement Date (including) to the first Interest Payment Date (excluding) and from each Interest Payment Date (including) to the following Interest Payment Date (excluding).</p> <p><b>Rate of Interest</b></p> <p><b>[Insert in case of Floating Rate Notes or Floating Rate Pfandbriefe with EURIBOR as reference rate:</b> The rate of interest for each interest Period is determined in accordance with the following formula:</p> <p>[Reference Rate [[plus][minus] Margin]]</p> <p>[X multiplied with Reference Rate plus Y]</p> <p>[Y plus X multiplied with (Reference Rate<sub>1</sub> minus Reference Rate<sub>2</sub>)]</p> <p>"Reference Rate<sub>1</sub>" is the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro with a maturity of <b>[insert weeks/months]</b> commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "Relevant Period<sub>1</sub>") which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below).</p> <p>["Reference Rate<sub>2</sub>" is the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro with a maturity of <b>[insert weeks/months]</b> commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "Relevant Period<sub>2</sub>") which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below).]</p> <p>[The Margin is [●] per cent. <i>per annum</i>.]</p> <p>["X" is <b>[positive or negative percentage]</b>.</p> <p>"Y" is [0][<b>[positive or negative percentage]</b>.]</p> <p>"Interest Determination Date" means the <b>[second][other relevant day]</b> TARGET-Business Day prior to the <b>[commencement of the relevant Interest Period][respective Interest Payment Date]</b>.</p> <p>"TARGET Business Day" means a day on which TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) settles payments.</p> <p>"Screen Page" means <b>[Screen Page]</b>.</p> <p><b>[Insert in case of Floating Rate Notes or Floating Rate Pfandbriefe with LIBOR, SEK-STIBOR, DKK-CIBOR, NOK-NIBOR-NIBR, HKD-HIBOR-HKAB or another money market rate (other than EURIBOR) as reference rate:</b></p>
--	--	---

		<p>The rate of interest for each Interest Period is determined in accordance with the following formula:</p> <p>[Reference Rate [plus][minus] Margin]</p> <p>[X multiplied with Reference Rate plus Y]</p> <p>[Y plus X multiplied with (Reference Rate<sub>1</sub> minus Reference Rate<sub>2</sub>)]</p> <p>"Reference Rate<sub>1</sub>" is the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in <b>[Specified Currency]</b> with a maturity of <b>[insert number of weeks/months]</b> commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "Relevant Period<sub>1</sub>") which appears on the Screen Page (as defined below) as of [11.00 a.m.][12.00 noon] ([London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant <b>Financial Centre</b>] time) on the Interest Determination Date (as defined below).</p> <p>["Reference Rate<sub>2</sub>" is the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in <b>[Specified Currency]</b> with a maturity of <b>[insert number of weeks/months]</b> commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "Relevant Period<sub>2</sub>") which appears on the Screen Page (as defined below) as of [11.00 a.m.][12.00 noon] ([London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant <b>Financial Centre</b>] time) on the Interest Determination Date (as defined below).]</p> <p>[The Margin is [●] per cent. <i>per annum</i>.]</p> <p>["X" is <b>[positive or negative percentage]</b>.</p> <p>"Y" is [0][<b>positive or negative percentage</b>.]</p> <p>"Interest Determination Date" means [[the second][<b>other relevant day</b>] [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant <b>Financial Centre</b>]-Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period] [the first [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant <b>Financial Centre</b>]-Business Day] of the relevant Interest Period][<b>relevant day</b>] [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant <b>Financial Centre</b>]-Business Day prior to the relevant Interest Payment Date].</p> <p>"[London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant <b>Financial Centre</b>]-Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and currencies) in [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant <b>Financial Centre</b>].</p> <p>"Screen Page" means <b>[Screen Page]</b>.</p> <p><b><i>[Insert in case of Floating Rate Notes or Floating Rate Pfandbriefe with an interest rate linked to EUR-CMS:</i></b></p> <p>The rate of interest for each Interest Period is determined in accordance with the following formula:</p> <p>[EUR CMS [[plus][minus] Margin]]</p> <p>[X multiplied with EUR CMS plus Y]</p> <p>[Y plus X multiplied with (EUR CMS<sub>1</sub> minus EUR CMS<sub>2</sub>)]</p> <p>"EUR CMS<sub>1</sub>" is the annual swap rate expressed as a percentage for euro</p>
--	--	--

		<p>swap transactions with a maturity of <b>[Insert years]</b> (the "Relevant Period<sub>[1]</sub>"), which appears on the screen page (as defined below) on the Interest Determination Date (as defined below) under the heading "EURIBOR BASIS – EUR" and above the caption "11:00AM FRANKFURT" as of 11:00 a.m. (Frankfurt time).</p> <p>["EUR CMS<sub>2</sub>" is the annual swap rate expressed as a percentage for euro swap transactions with a maturity of <b>[Insert years]</b> (the "Relevant Period<sub>2</sub>"), which appears on the screen page (as defined below) on the Interest Determination Date (as defined below) under the heading "EURIBOR BASIS – EUR" and above the caption "11:00AM FRANKFURT" as of 11:00 a.m. (Frankfurt time).]</p> <p>[The Margin is <b>[●]</b> per cent. <i>per annum</i>.]</p> <p>["X" is <b>[positive or negative percentage]</b>.</p> <p>"Y" is <b>[0][positive or negative percentage].]</b></p> <p>"Interest Determination Date" means <b>[[the second][other relevant day] TARGET-Business Day</b> prior to the commencement of the relevant Interest Period] <b>[the first TARGET-Business Day of the relevant Interest Period][[relevant day] TARGET-Business Day</b> prior to the relevant Interest Payment Date].</p> <p>"TARGET-Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) settles payments.</p> <p>"Screen Page" means <b>[insert relevant Screen Page].]</b></p> <p><b>[Insert in case of a minimum rate of interest:</b></p> <p>If the rate of interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than <b>[Minimum Rate of Interest]</b>, the rate of interest for such Interest Period shall be <b>[Minimum Rate of Interest].]</b></p> <p><b>[Insert in case of a maximum rate of interest:</b></p> <p>If the rate of interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than <b>[Maximum Rate of Interest]</b>, the rate of interest for such Interest Period shall be <b>[Maximum Rate of Interest].]</b></p> <p><b>[Insert in case of instruments other than floating rate instruments and Callable Fixed Rate Reset Notes: Yield</b></p> <p>The yield of the <b>[Notes][Pfandbriefe]</b> equals <b>[insert yield].]</b></p> <p><b>Maturity Date</b></p> <p>The maturity date of the <b>[Notes][Pfandbriefe]</b> is <b>[insert maturity date]</b> (the "Maturity Date").</p> <p><b>Repayment Procedure</b></p> <p>Payment in respect of the <b>[Notes][Pfandbriefe]</b> shall be made to the clearing system or to its order for credit to the account of the relevant account holders of the clearing system.</p> <p><b>Representation of Noteholders</b></p>
--	--	---

		[Not applicable. There is no representative of Holders designated in the Conditions.][[•] is the Representative of the Holders.]
<b>[C.10]</b>	Please read Element C.9 together with the information below	
	<b>Derivative Component in the Interest Payment</b>	<p>[Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.]</p> <p>[There is a derivative component in the interest payment of the [Notes][Pfandbriefe]. The interest is dependent upon the performance of an underlying.</p> <p>[The interest of the [Notes][Pfandbriefe] is calculated by using [multipliers][[a] leverage factor[s]]. Thus, their market value may be more volatile than those for securities that do not include such feature[s].]</p> <p>[The amount of interest payable is determined [in conjunction with a multiplier greater than one][by reference to [a] leverage factor[s]] and the effect of changes in the interest rates on interest payable may be magnified.]</p> <p>[The [Notes][Pfandbriefe] have an interest rate which falls if the reference interest rate increases.]]</p>
<b>[C.11]</b>	<b>Admission to trading</b>	<p>[Application has been made to admit [Notes][Pfandbriefe] to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the [Frankfurt Stock Exchange][Luxembourg Stock Exchange].]</p> <p>[Not applicable, the Issuer does not intend to make any application for the [Notes][Pfandbriefe] to be admitted to trading on any stock exchange.]]</p>
<b>[C.21]</b>	<b>Indication of the market where the [Notes] [Pfandbriefe] will be traded and for which the Prospectus has been published</b>	[Application has been made to admit the [Notes][Pfandbriefe] to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the [Frankfurt Stock Exchange][Luxembourg Stock Exchange].]

## Section D – Risks

Element		
D.2	<p><b>Key information on the key risks that are specific to Aareal Bank</b></p>	<p><b>Credit Risks</b></p> <p>Credit risk (or counterparty risk) is the risk of losses being incurred due to a business partner defaulting on contractual obligations, collateral being impaired or a risk arising upon realisation of collateral. Credit business and trading activities may be subject to counterparty credit risk.</p> <p><i>Counterparty Risk in connection with Structured Property Financing</i></p> <p>This risk depends on factors like creditworthiness, property's capacity to generate earnings, ability of tenants to pay rents, price trend, demand for real estate and general economic situation. If the trend in any of these factors is negative, there is an increased risk of credit defaults. These credit risks are exacerbated by risk concentrations.</p> <p><i>Counterparty Risk from Trading Activities</i></p> <p>This is the risk of potential losses in value or foregone profit, which may occur through unexpected default or deterioration of the credit quality of trading counterparties.</p> <p><i>Collateral Risk</i></p> <p>This risk encompasses the risk of an impairment of the value of collateral provided to Aareal Bank.</p> <p><i>Country Risk</i></p> <p>In addition to the risk of sovereign default or default of state entities this takes into account the risk of a counterparty being unable to meet its payment obligations as a result of government action. Hence there is a relevant default risk of the respective country, and the conversion and transfer risk.</p> <p><b>Market Risk</b></p> <p>Market risk is the negative change in the value of the Bank's overall portfolio as a result of price fluctuations or changes in parameters influencing price. Market risk is differentiated as to general and specific market risk, or as individual types of risk.</p> <p><b>Liquidity Risk</b></p> <p>Liquidity risk is the risk of being unable to meet payment obligations or to fulfill such obligations in a timely manner and in all currencies the Bank operates with. Liquidity risk might have an adverse impact on the Bank's access to liquidity and seriously affect its business performance and prospects.</p> <p><b>Refinancing Risk</b></p> <p>Refinancing risk is the risk that market developments and changes in the economic environment result in increasing funding costs. Moreover, there is a risk that the money and/or capital markets are not accessible for any refinancing or a material and potentially abrupt withdrawal of deposits.</p>

		<p><b>Risk of a downgrading of the Issuer's ratings</b></p> <p>If the ratings of Aareal Bank were to be downgraded, this might impair the Bank's access to refinancing sources and/or cause refinancing costs to rise and may adversely affect its ability to act in the derivative market due to higher collateral requirements and higher costs for hedging purposes.</p> <p><b>Risks from changes in the regulatory requirements or enforcement activities</b></p> <p>Aareal Bank is subject to banking and financial services laws and government regulation as well as intense supervision by bank regulators and central banks in each of the jurisdictions in which it conducts business. Among other requirements, the banking regulations require Aareal Bank to meet minimum capital requirements and to maintain a complex, sophisticated and expensive risk management system. The regulatory framework is subject to permanent developments and changes not only at the national level, but also at the European and international level.</p> <p>Any of such changes or enforcement actions may result in the necessity for Aareal Bank to raise additional own funds or other forms of capital, to restrict its business or to reduce its risk weighted assets. Moreover, compliance with amended or newly-imposed rules may lead to an increase in administrative expenses (including the expense of maintaining capital resources as required by own funds provisions, costs of compliance and reporting) and consequently to higher cost ratios. The general administrative expenses may also increase as a consequence of increased supervisory fees.</p> <p>New regulatory requirements and in particular a failure of Aareal Bank to meet them as well as enforcement activities could also have other material adverse effects on Aareal Bank's financial position and results of operations.</p> <p><b>Risks for the Issuer in connection with own funds and liquidity requirements as well as the leverage ratio</b></p> <p>With effect from 1 January 2014, the German law has changed with a view to Directive 2013/36/EU of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC (the "<b>CRD IV Directive</b>") and the capital requirement regulation (EU) No. 575/2013 of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms (the "<b>CRR</b>"), (CRD IV Directive and CRR together, the "<b>CRD IV Package</b>"). This results in increased requirements regarding own funds both in terms of quality as well as quantity, but also additional regulatory requirements regarding liquidity (liquidity coverage ratio "<b>LCR</b>" and net stable funding ratio "<b>NSFR</b>") as well as a leverage ratio that will be of great importance to credit institutions such as Aareal Bank.</p> <p>This may require Aareal Bank to raise additional own funds, increase other forms of capital or reduce its risk weighted assets. This could also have other material adverse effects on Aareal Bank's financial condition and results of operations.</p> <p><b>Regulatory requirements may change and Aareal Bank could face regulatory actions and/or further costs in connection with the Single Supervisory Mechanism (SSM) and/or the Supervisory Review and Evaluation Process (SREP).</b></p> <p>Since November 2014, the ECB has assumed the role as direct supervisory authority over certain "significant" credit institutions including Aareal Bank in connection with the so-called Single Supervisory Mechanism ("<b>SSM</b>").</p>
--	--	--

	<p>In connection therewith, the ECB is empowered, in particular as part of the Supervisory Review and Evaluation Process ("<b>SREP</b>"), to inter alia, analyse the business model and reliability of internal control arrangements (including the internal models to measure adequacy of capital and liquidity also referred to as "Internal Capital Adequacy Assessment Process" (ICAAP) and "Internal Liquidity Adequacy Assessment Process" (ILAAP), respectively) and to require those significant credit institutions to comply with own funds and liquidity adequacy requirements which may exceed regular regulatory requirements or to take early correction measures to address potential problems.</p> <p>The new supervisory regime and the SSM's supervisory procedures and practices are not yet fully established and/or disclosed and it is expected that they will be subject to constant scrutiny, change and development.</p> <p>Such aforementioned developments could change the interpretation of regulatory requirements applicable to Aareal Bank, lead to additional regulatory requirements and/or increased cost of compliance and reporting. Furthermore, such developments may have other material adverse effects on Aareal Bank's business, financial condition and results of operations.</p> <p><b>Operational Risk</b></p> <p>Operational risk is the threat of losses caused by inappropriate internal procedures, work process and control mechanism, technical failure, disasters, human resources and systems (or their failure), or by external events including legal risks deriving from changes in legislation and risks deriving from the usage of inappropriate risk models or model assumptions.</p> <p><i>IT Risks</i></p> <p>The risk associated with the use, ownership, operation, involvement, influence and adoption of IT which could result in material losses of client information, damage of reputation, regulatory penalties and financial losses.</p> <p><i>Legal Risks</i></p> <p>Risks due to the effect of the violation of contractual stipulations, changed legal frameworks respectively legal interpretations as well as different legal practices including risks due to legal proceedings might negatively affect the financial position or the business model.</p> <p><i>Regulatory Risks</i></p> <p>The regulatory framework is subject to permanent developments and changes. Changes may result in the necessity to raise additional regulatory capital or to restrict business. Moreover, compliance with amended or newly-imposed regulations may lead to an increase in administrative expenses.</p> <p><i>Risks associated with Amendments to Legal Framework</i></p> <p>An investment in real estate property is promoted by legislative incentives, including tax incentives. Changes in the legal framework may affect demand for financing. Moreover, legislative changes which adversely affect property income may result in a deterioration of the quality of the loan portfolio.</p>
--	--

### **Investment Risk**

Investment risk is the threat of unexpected losses incurred due to an impairment of the carrying amount of such investment, or a default of loans to equity investments. The concept of investment risk also encompasses risks arising from contingencies vis-à-vis relevant Group entities.

### **Risks in connection with Acquisitions**

In the course of any acquisition, a delayed or inefficient implementation of integration measures, unexpectedly high integration expenses or any legal, tax and credit risks, which may not have been identified or precisely determined in the acquisition process, may result in risks that only become apparent following completion of the acquisition.

### **Reputational Risk**

Risk of events that negatively affect the Bank's reputation which might lead to a material adverse effect on the Bank's business performance, financial situation and future prospects.

### **Step-In Risk**

Risk that Aareal Bank may provide financial support to an entity beyond or in the absence of any contractual obligations to avoid consequential losses for the Bank.

### **Strategic Risk**

Threat of incorrect assumptions regarding market developments. Strategic risk can lead to a material adverse effect on the Bank's business performance, financial situation and future prospects.

### **Pension Risks**

Risks due to increased pension accruals in line with wrong assumption within the pension plan considering the demographic development or the estimation of the long term interest rates.

### **Systemic Risks**

Risk of the collapse of the entire financial system or an entire market. Systemic risks can lead to a material adverse effect on the Bank's business performance, financial situation and future prospects.

### **Risks relating to the European Sovereign Debt Crisis**

The European sovereign debt crisis might potentially raise its head again in Europe. The problem of high levels of indebtedness is still there. Actions by European governments in response to the European sovereign debt crisis may not be sufficient to prevent the crisis from spreading or to prevent departure member countries from the common currency, potentially leading to a disruption of Aareal Bank's businesses, write-downs of assets and material losses. The Bank's ability to protect itself against these risks is limited.



### **Risks specific for Structured Property Financing**

There are various risk and uncertainties regarding the macro-economic environment which could be relevant if they were materialise to a considerable extent for the commercial real estate markets and thus negatively affect Aareal Bank's business:

There is a lack of broad fundamental support for economic development. The muted economic development, in different countries still high unemployment, as well as the remarkable level of macro-economic uncertainties may burden the performance of commercial property. And this could lead to a burden for the cash-flow generated by a property as well as for the value of the properties which are used as collaterals for loans granted by Aareal Bank Group.

The persistent low interest rate environment is one material risk factor. This includes the threat of capital misallocation as well as the threat of overstatements on asset markets with the commercial real estate markets under these markets. This may result in prices and values sharply declining, should the need for asset revaluations arise or if interest rates rise swiftly. Insofar an interest turnaround is also an important risk not only for the macro-economic environment in general and the financial- and capital markets, but also for the commercial real estate markets.

A resurgence of the European sovereign crisis, e.g. due to diverging US and euro zone monetary policy, euro zone cohesion in doubt, or questions about the European project as a whole is also a threat. In this context, the United Kingdom's exit from the European Union (EU) poses a major risk for further economic developments both in the UK and the EU as a whole.

Further uncertainties, risk- and burden factors are the reform backlog and structural economic issues in certain countries across the euro zone, geopolitical risks (e.g. armed conflicts, terrorism) as well as strongly increased macro-economic debt in China and the residential property boom there.

In the wake of the presidential elections in the US, many economic players anticipated growth due to lower taxes and reduced regulatory requirements. However, these expectations may not fully materialize. Therefore, corrections could occur on those financial and capital markets where expectations had led to share price growth, currency or price increases.

The uncertainty factors mentioned in connection with economic development are also relevant to the financial and capital markets, and might cause distortions if they were to materialise to a considerable extent. Volatility in those markets will remain noticeable in the future.

With a view to the financing markets for commercial properties the Bank estimates that the competition will remain intensive. The willingness of finance providers for commercial property to accept lower margins has become less likely on many markets which are relevant for the Aareal Bank. Loan-to-value ratios for commercial property financing have been stabilizing. However, a change in market conditions may instantly put pressure on margins and increase loan-to-value ratios. These developments in competition could have a negative impact on the profitability of the Bank and their risk position.

Moreover, the increasing volatility of supervisory requirements presents an additional challenge for banks. This may also lead to changes in bank's individual capital requirements, at short notice.

		<p><b>Risks specific to Consulting/Services</b></p> <p>The low interest rate environment has an adverse impact on the interest margin which the Aareal Bank Group is able to generate on deposits made by the housing industry.</p> <p>In relation to Aareon AG the main risk groups are financial, market, management and organisational risks, risks from incidental and ambient conditions as well as production risks, which are often interrelated. Regarding Aareal First Financial Solutions AG, the main risk groups are operational risks regarding the further development and operation of systems, as well as market risks.</p>
D.3	<p><b>Key information on the key risks that are specific to the securities</b></p>	<p><b>[Notes][Pfandbriefe] may not be a suitable investment for all investors</b></p> <p>The [Notes][Pfandbriefe] may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the [Notes][Pfandbriefe] must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances.</p> <p><b>Currency Risk</b></p> <p>Prospective investors of the [Notes][Pfandbriefe] should be aware that an investment in the [Notes][Pfandbriefe] may involve exchange rate risks and should determine whether an investment in the [Notes][Pfandbriefe] is appropriate in their particular circumstances.</p> <p><b>Liquidity Risk</b></p> <p>The [Notes][Pfandbriefe] are new securities which may not be widely distributed and for which there is currently no active trading market. There is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for the [Notes][Pfandbriefe]. The price at which a Holder will be able to sell the [Notes][Pfandbriefe] prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such Holder.</p> <p><b><i>[Insert in case of senior Notes or Pfandbriefe with a call option:</i></b></p> <p><b>Risk of Early Redemption</b></p> <p>[Further,] [T][t]he [Notes][Pfandbriefe] are redeemable at the Issuer's option on one or more specific date(s) set out in the applicable Final Terms. In such case an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant [Notes][Pfandbriefe].]</p> <p><b><i>[Insert in case of subordinated Notes with call option:</i></b></p> <p><b>Risk of Early Redemption</b></p> <p>The Issuer may at its option, by giving prior notice, redeem the Notes early on a specific date set out in the applicable Final Terms if at least five years have passed since the issue of the Notes and if the competent authority has granted permission for the early redemption. In such case an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Notes.]</p> <p><b><i>[Insert in case of subordinated Notes with a call option for regulatory reasons:</i></b></p> <p><b>Risk of Early Redemption for Regulatory Reasons</b></p> <p>The Issuer may at its option, by giving prior notice, early redeem the Notes</p>

before five years have passed since the issue of the Notes if the regulatory classification of the Notes has changed and that change would be likely to result in their exclusion from own funds and if the competent authority has granted permission for the early redemption. In such case an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Notes.]

#### **Market Price Risk**

The market value of the [Notes][Pfandbriefe] will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, including but not limited to the indices and prospects, market interest and yield rates and the time remaining to the Maturity Date of the [Notes][Pfandbriefe].

#### **Credit Ratings May Not Reflect All Risks**

Independent credit rating agencies may assign a credit rating to the [Notes][Pfandbriefe]. The rating may not reflect the potential impact of all risk related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the [Notes][Pfandbriefe]. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

#### **Taxation risk**

Potential purchasers and sellers of the [Notes][Pfandbriefe] should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the [Notes][Pfandbriefe] are transferred to or of other jurisdictions. In addition, potential purchasers are advised to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the [Notes][Pfandbriefe]. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

#### **Legality of Purchase**

Potential purchasers of the [Notes][Pfandbriefe] should be aware that the lawfulness of the acquisition of the [Notes][Pfandbriefe] might be subject to legal restrictions potentially affecting the validity of the purchase. Neither the Issuer, the Dealers nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the [Notes][Pfandbriefe] by a prospective purchaser of the [Notes][Pfandbriefe], 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, the Dealers or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the [Notes][Pfandbriefe].

#### **Change of Law**

The Conditions of the [Notes][Pfandbriefe] are based on German law in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change with respect to German law or administrative practice after the Issue Date of any [Notes][Pfandbriefe] issued under this Prospectus.

#### **German Bank Restructuring Act, ring fencing of banking activities and other sovereign or regulatory intervention**

As a German credit institution the Issuer is subject to the German Bank Restructuring Act (*Restrukturierungsgesetz*). A reorganisation plan established under a reorganisation procedure may provide for measures that adversely affect the rights of the Holders.

Section 3 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, "KWG") prohibits credit institutions and financial groups that exceed certain thresholds from

	<p>undertaking certain commercial, loan or guarantee transactions. In addition, since 1 July 2016 onwards, the competent authority is able to prohibit the Issuer institutions-specific from carrying out further types of activities in order to avoid risks banks may also be required to assign certain high-risk activities to a financial institution that is a separate, stand-alone legal entity if certain thresholds are exceeded (separate banking system). Similar consequences are stipulated in a proposal for a regulation on structural measures improving the resilience of EU credit institutions published by the European Commission on 29 January 2014 (the "<b>EU Ring-Fencing Regulation</b>").</p> <p>Sovereign or regulatory intervention may have a material adverse effect on the Issuer, which may adversely affect the Notes. For instance, the initial debtor under the Notes could be replaced by a substitute debtor, Alternatively, the debtor's asset pool or business activity could change by reason of a transfer order (<i>Übertragungsanordnung</i>).</p> <p><b>[Insert in case of Notes:</b></p> <p><b>Risks in relation to subordination and changes in the hierarchy of claims</b></p> <p>Creditors are exposed to a risk of subordination in connection with future amendments to German law. A different insolvency related hierarchy of claims in respect of claims such as eligible liabilities may be introduced by mandatory law, including with retrospective effect. This may mean that holders of certain types of Notes might incur losses or otherwise be affected before creditors of other "senior" eligible liabilities will need to absorb losses or otherwise be affected. Additionally, further amendments of the hierarchy of claims (also with retroactive effect), which may result in a subordinated treatment, cannot be excluded.</p> <p><b>Risks of total loss due to regulatory measures</b></p> <p>In the event of a crisis of the Issuer and thus, already prior to any liquidation or insolvency or such procedures being instigated, investors will be exposed to a risk of suffering a partial or full loss of their invested capital, or that the Notes or other debt will be subject to a conversion into one or more equity instruments (e.g. shares) of the Issuer. Extraordinary public financial support for troubled banks, if any, may only be used as a last resort after having assessed and exploited, to the maximum extent practicable, the resolution measures, including the bail-in tool.</p> <p><b>Risks in connection with a resolution regime and "bail-in rules" for credit institutions</b></p> <p>The Act on the Restructuring and Orderly Resolution of Credit Institutions (<i>Sanierungs- und Abwicklungsgesetz</i> – the "<b>SAG</b>") which implements the Directive for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (Directive 2014/59/EU, the "<b>BRRD</b>") into German law enables competent resolution authorities to apply under certain circumstances loss absorbency regimes to the Notes, even if such regimes are not contained in the Terms and Conditions. The SAG stipulates that recovery and early intervention measure tools available to the competent resolution authorities include bail-in and write-down tools which apply to certain liabilities and under which creditors must contribute to ensure the ongoing viability of the institution. These tools empower the competent resolution authority upon the occurrence of a specified crisis event to decide by exercising due discretion to write off certain liabilities in part or entirely or to convert these liabilities into equity of the institution, group entities, the parent entity or a bridge bank (<i>Brückeninstitut</i>). These measures entail the risk that creditors such as the holders of Notes whose claims are affected (i) suffer a partial or complete write-down of the nominal amount of their outstanding claim or (ii) receive shares or other instruments of the core capital (<i>hartes Kernkapital</i>) in exchange for their claims.]</p>
--	---

***[Insert in case of Fixed Rate Notes or Fixed Rate Pfandbriefe:***

**Risks relating to Fixed Rate [Notes][Pfandbriefe]**

A Holder of a Fixed Rate [Note][Pfandbrief] is exposed to the risk that the price of such [Note][Pfandbrief] falls as a result of changes in the market interest rate.]

***[Insert in case of Callable Fixed Rate Reset Notes:***

**Risks relating to Callable Fixed Rate Reset Notes**

The Holder of the Notes is exposed to the risk that the price of the note falls as a result of changes in the market interest rate. Further, the Holder is exposed to the risk that the interest rate for the interest periods commencing on the Call Redemption Date is lower than the rate of interest for the previous interest periods. According to the conditions of the Notes, the interest rate for the interest periods commencing on the Call Redemption Date are calculated on a interest level, which is equal to Five Year Euro Swap Rate plus a margining per annum and subject to fluctuation.]

***[Insert in case of Zero Coupon Note or Zero Coupon Pfandbriefe:***

**Risks relating to Zero Coupon [Notes][Pfandbriefe]**

Zero Coupon [Notes][Pfandbriefe] do not pay current interest but are issued at a discount from their nominal value or on an accumulated interest basis. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.]

***[Insert in case of Floating Rate Notes or Floating Rate Pfandbriefe:***

**Risks relating to Floating Rate [Notes][Pfandbriefe]**

A Holder of a Floating Rate [Note][Pfandbrief] is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate [Notes][Pfandbrief] in advance.

Specific risks arise in connection with the [*insert relevant reference interest rate(s)*] to which interest payments under the [Notes][Pfandbriefe] are linked. The Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR), the London Inter-Bank Offered Rate (LIBOR) and other indices which are deemed "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") are subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause a Benchmark (including the [*insert relevant reference interest rate(s)*] (if affected by these reforms)) to perform differently than in the past, or have other consequences which cannot be predicted.

Although it is uncertain whether or to what extent any change in the administration or method of determining a Benchmark could affect the level of the published rate, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be, and/or could have an effect on the value of any [Notes][Pfandbriefe] whose interest is linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under [Notes][Pfandbriefe] whose rate of interest is linked to a Benchmark.]

***[Insert in case of Floating Rate Notes or Floating Rate Pfandbriefe with***

	<p><b>multipliers or leverage factors:</b> The Floating Rate [Notes][Pfandbriefe] are structured to include [multipliers][[a ]leverage factor[s]]. Thus, their market value may be more volatile than those for securities that do not include such feature[s]. [The amount of interest payable is determined [in conjunction with a multiplier greater than one][by reference to [a] leverage factor[s]] and the effect of changes in the interest rates on interest payable may be magnified.]</p> <p><b>[Insert in case of Notes or Pfandbriefe with an inverse interest structure:</b> Floating Rate [Notes][Pfandbriefe] with an inverse interest structure have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate which means that interest income on such [Notes][Pfandbriefe] falls if the reference interest rate increases. Typically, the market value of Floating Rate [Notes][Pfandbriefe] with an inverse interest structure is more volatile than the market value of other more conventional floating rate notes based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Floating Rate [Notes][Pfandbriefe] with an inverse interest structure are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest payable on the [Notes][Pfandbriefe], but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such [Notes][Pfandbriefe].]</p> <p><b>[Insert in case of Notes or Pfandbriefe with a maximum rate of interest:</b></p> <p><b>Risks relating to caps</b></p> <p>The interest rate of the [Notes][Pfandbriefe] is not fixed but will be determined according to the structure of [Notes][Pfandbriefe] as set out in the Final Terms of the [Notes][Pfandbriefe] and is equipped with a cap. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similarly structured [Notes][Pfandbriefe] without a cap.]</p> <p><b>[Insert in case of Subordinated Notes:</b></p> <p><b>Risks relating to subordinated Notes</b></p> <p>The obligations under subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.]</p> <p><b>No Tax Gross-up</b></p> <p>In the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on payments of interest and / or principal under the [Notes][Pfandbriefe], no additional amounts will be paid to the Holders so that Holders will receive payments net of such withholding or deduction.</p> <p><b>[Insert in case of Notes which provide for Resolution of Holders:</b></p> <p><b>Risks in connection with the application of the German Act on Issues of Debt Securities (Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen)</b></p> <p>A Holder is subject to the risk of being outvoted and to lose rights against the Issuer against his will in the case that other Holders agree pursuant to the Conditions to amendments of the Conditions by majority vote according to the German Act on Issues of Debt Securities (Gesetz über</p>
--	--

	<p><i>Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG")</i>. In the case of an appointment of a noteholders' representative for all Holders a particular Holder may lose, in whole or in part, the possibility to enforce and claim his rights against the Issuer regardless of other Holders.]</p> <p><b>FATCA</b></p> <p>Payments on the [Notes][Pfandbriefe] may be subject to U.S. withholding tax pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as "FATCA").</p> <p><b>[In case of Pfandbriefe insert: Risks relating to Pfandbriefe</b></p> <p>The value of the Pfandbriefe and the assets of the cover pool depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in Germany or elsewhere, including factors affecting capital markets generally and the stock exchanges on which the Pfandbriefe are traded. The price at which a Holder will be able to sell the Pfandbriefe prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser.</p> <p><i>No Event of Default</i></p> <p>The Conditions of the Pfandbriefe do not contain any events of default provisions.</p> <p><i>Risk of Insufficient Cover Assets</i></p> <p>In addition, it cannot be completely outruled that the cover pool of Pfandbriefe will be insufficient to satisfy all outstanding claims of the Holders. If and to the extent the respective cover pool is not sufficient to fulfill all outstanding payment claims in relation to the Pfandbriefe, the Holders will have a claim against the insolvency estate. However, such claim is likely to result in a loss of the Holders as the insolvency estate may not suffice to cover completely all creditors having claims against the insolvency estate.]</p>
--	--

**Section E – Offer**

Element		
<b>E.2b</b>	<b>Reasons for the offer and use of proceeds</b>	<p>[The net proceeds from each issue of [Notes][Pfandbriefe] by the Issuer will be used for its general financing purposes.]</p> <p>[•]</p>
<b>E.3</b>	<b>Terms and conditions of the offer</b>	<p>[Not applicable. The [Notes][Pfandbriefe] were placed with investors on an exempt basis.]</p> <p>[The issue price of the [Notes][Pfandbriefe] is [•].]</p> <p>[The aggregate principal amount of the [Notes][Pfandbriefe] is [•].]</p> <p>[•]</p>
<b>E.4</b>	<b>A description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests</b>	<p>[Not applicable. So far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the [Notes][Pfandbriefe] is subject to any conflict of interest material to the issue.]</p> <p>[•]</p>
<b>E.7</b>	<b>Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror</b>	<p>[Not applicable. No expenses are charged by the Issuer to any investor in the [Notes][Pfandbriefe].][•]</p>



## GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

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

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Wertpapieren und die Emittenten aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

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

### Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt		
A.1	<b>Warnhinweise</b>	<p><b>Warnhinweise, dass:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte;</li> <li>• sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte;</li> <li>• ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und</li> <li>• zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.</li> </ul>
A.2	<b>Zustimmung zur Verwendung des Prospekts</b>	Entfällt. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] durch Platzeure oder Finanzintermediäre.

## Abschnitt B – Aareal Bank als Emittentin

<b>Punkt</b>		
<b>B.1</b>	<b>Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin</b>	Aareal Bank AG ist die gesetzliche Bezeichnung. Aareal Bank ist die kommerzielle Bezeichnung.
<b>B.2</b>	<b>Sitz, Rechtsform, geltendes Recht, Land der Gründung</b>	Die Aareal Bank AG ist eine nach deutschem Recht in der Bundesrepublik Deutschland gegründete und nach deutschem Recht betriebene Aktiengesellschaft mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland.
<b>B.4b</b>	<b>Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken</b>	<p>Für das Jahr 2017 geht die Bank von einem weiterhin sehr anspruchsvollen Markt- und Wettbewerbsumfeld in der Finanzierung von Gewerbeimmobilien aus.</p> <p>Die Gesamtwirtschaft, die Finanz- und Kapitalmärkte sowie die Gewerbeimmobilienmärkte sind bedeutenden Unsicherheitsfaktoren, Risiken und Gefahren ausgesetzt. Dazu zählen das Niedrigzinsumfeld, aber auch das Risiko steigender Zinsen, ein potentiell Aufleben der europäischen Staatsschuldenkrise, auseinandergelagerte geldpolitische Ausrichtungen in den USA und der Eurozone, die Auswirkungen des Austritts des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union (EU), überfällige Reformen und strukturelle Wirtschaftsproblem in verschiedenen Ländern der Eurozone, schwache Investitionen in der Wirtschaft, ein stagnierender globaler Handel, das Risiko einer harten Landung der chinesischen Wirtschaft, Korrekturen an den Finanz- und Kapitalmärkten aufgrund von nichterfüllten Erwartungen im Nachgang der US Präsidentschaftswahlen, geopolitische Risiken und Unsicherheiten ebenso wie das Risiko, dass die politischen Ausrichtungen hin zu Protektionismus und Abgrenzung abdriften.</p> <p>Vor dem Hintergrund der Risiken und Unsicherheiten wird die Wirtschaftsentwicklung in verschiedenen Volkswirtschaften im Jahr 2017 voraussichtlich ein gemischtes Bild zeigen. Aus Sicht der Bank ist es wahrscheinlich, dass die wirtschaftliche Entwicklung in Europa schwächer ausfallen wird als in Nordamerika und im asiatisch-pazifischen Raum. Für die Eurozone wird ein stabiles Wachstum, auf dem Niveau des Vorjahres erwartet. Einige andere europäische Länder wie Polen und Schweden werden ein dynamischeres Wachstum als das der Eurozone zeigen. Währenddessen ist es wahrscheinlich, dass die Wirtschaft des Vereinigten Königreichs auf einem vergleichbaren Niveau wie im Jahr 2016 wachsen wird, aber dennoch durch die Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Austritt aus der EU, belastet wird. Ein moderater Anstieg des Wirtschaftswachstums gegenüber dem Jahr 2016 wird in den USA erwartet, während in China ein weiterer leichter Rückgang der Wachstumsraten wahrscheinlich ist.</p> <p>Die zuvor genannten Risiken und Unsicherheiten sind ebenso für die Finanz- und Kapitalmärkte von Bedeutung und können zu deutlichen Verwerfungen führen, sofern sie in beachtlichen Umfang zum Tragen kämen. Eine höhere Volatilität auf den Finanz- und Kapitalmärkten wird jedoch für dieses Jahr erwartet. Die Märkte für Emissionen und Refinanzierungen dürften liquide und aufnahmefähig bleiben. Ein moderater Aufwärtsdruck bei den Zinsen wird sich voraussichtlich nicht nur in den USA, sondern auch in der Eurozone im Jahr 2017 einstellen.</p> <p>Es wird erwartet, dass verschiedene Faktoren einen Einfluss auf die Wertentwicklung von Gewerbeimmobilien in diesem Jahr haben. Während das Niedrigzinsumfeld weiter vorherrscht, verbunden mit einer stabilen wirtschaftlichen Entwicklung und einer leichten Verbesserung auf den Arbeitsmärkten, sind die Gewerbeimmobilienmärkte den oben genannten bedeutenden Unsicherheitsfaktoren ausgesetzt. Vor diesem Hintergrund wird eine weitgehend stabile Entwicklung der Marktwerte von Gewerbeimmobilien für viele Märkte erwartet, darunter zahlreiche der für die Aareal Bank relevanten</p>

		<p>europäischen Märkte ebenso wie China. Währenddessen ist in den USA ein leichter Anstieg der Marktwerte angesichts eines relativ günstigen Wirtschaftsausblicks möglich. Steigende Zinssätze, vor allem wenn sie stärker steigen sollten als angenommen, stellen jedoch ein gewisses Risiko für diese Entwicklung dar.</p> <p>Der intensive Wettbewerb in der Finanzierung von Gewerbeimmobilien der vorangegangenen Jahre dürfte sich wahrscheinlich in zahlreichen Märkten im Jahr 2017 fortsetzen. Die Bereitschaft, Margen zu senken, wird dabei voraussichtlich geringer sein. Stabile Beleihungsausläufe werden erwartet.</p> <p>Für das Bankgeschäft wird sich die Tendenz strengerer regulatorischer Rahmenbedingungen aus Sicht der Bank weiter fortsetzen. Zudem stellt eine zunehmende Volatilität der Anforderungen eine zusätzliche Herausforderung für die Institute dar. Neben neuen Anforderungen resultiert diese Volatilität insbesondere aus der Ausgestaltung der implementierten Instrumentarien durch die Europäische Zentralbank (EZB) und / oder den nationalen Aufsichtsbehörden.</p> <p>Für die Branche der Wohnungs- und gewerblichen Immobilienwirtschaft in Deutschland geht die Bank aufgrund der konstanten Mieterträge und der Wertstabilität der Immobilien auch im laufenden und kommenden Jahr von einer stabilen Entwicklung aus. Das für das Ergebnis der Bank aus dem Einlagengeschäft bedeutsame, anhaltend niedrige Zinsniveau wird das Segmentergebnis nach wie vor deutlich belasten.</p> <p>Die Aareon AG verfolgt eine Wachstumsstrategie für die Aareon Gruppe auf Basis des Aareon Flight Plan, der in das Zukunftsprogramm "Aareal 2020" integriert ist. Jede Einzelgesellschaft innerhalb der Aareon Gruppe leitet davon eigene Wachstumsziele ab.</p>
<b>B.5</b>	<b>Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe</b>	<p>Die Aareal Bank AG ist Mutterunternehmen der Aareal Bank Gruppe, die direkt oder indirekt Kapitalbeteiligungen an einer Reihe von Unternehmen hält. Die Organisationsstruktur der Aareal Bank Gruppe folgt ihrer Geschäftsstruktur. Die Bank ist aktiv in den beiden Geschäftssegmenten der Aareal Bank Gruppe, zum einem im Segment Strukturierte Immobilienfinanzierungen und zum anderen im Segment Consulting/Dienstleistungen. Zusätzlich zu ihrem operativen Geschäft erfüllt die Aareal Bank zentrale Managementfunktionen für die Aareal Bank Gruppe.</p> <p>Tochterunternehmen der Aareal Bank in Bezug auf das Geschäftsfeld Strukturierte Immobilienfinanzierungen sind die Aareal Capital Corporation und die Aareal Bank Asia Limited sowie die Aareal Estate AG, die Aareal Valuation GmbH und die Westdeutsche ImmobilienBank AG.</p> <p>In Bezug auf das Geschäftsfeld Consulting/Dienstleistungen sind die wesentlichen Tochterunternehmen der Aareal Bank die Aareon AG als Holding-Gesellschaft der Aareon Gruppe und deren Tochterunternehmen sowie die Aareal First Financial Solutions AG und die Deutsche Bau- und Grundstücks-AG.</p>
<b>B.9</b>	<b>Gewinnprognosen oder -schätzungen</b>	Entfällt. Es erfolgt keine Gewinnprognose oder -schätzung.
<b>B.10</b>	<b>Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</b>	Entfällt. PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main hat die Konzernabschlüsse der Aareal Bank AG für die zum 31. Dezember 2015 und zum 31. Dezember 2016 endenden Geschäftsjahre jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.
<b>B.12</b>	<b>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen</b>	Die nachstehende Übersicht stellt in überblicksmäßiger Form ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen der Aareal Bank Gruppe dar, die den jeweils geprüften Konzernabschlüssen nach IFRS und den jeweils geprüften Konzernlageberichten zum 31. Dezember 2016 und 2015 sowie den ungeprüften verkürzten Konzernzwischenabschlüssen nach IFRS und den ungeprüften

	<p>Konzernzwischenlageberichten zum 31. März 2017 und 31. März 2016 der Aareal Bank Gruppe entnommen wurden:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>01.01.- 31.03.2017</th> <th>01.01.- 31.03.2016</th> <th>01.01.- 31.12.2016</th> <th>01.01.- 31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Ergebnisgrößen</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Betriebsergebnis (Mio. €)</td> <td>71</td> <td>87</td> <td>366</td> <td>470</td> </tr> <tr> <td>Konzernergebnis (Mio. €)</td> <td>47</td> <td>60</td> <td>234</td> <td>374</td> </tr> <tr> <td>Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis (Mio. €)</td> <td>42</td> <td>55</td> <td>215</td> <td>355</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31.03.2017 <sup>1)</sup></th> <th>31.12.2016 <sup>1)</sup></th> <th>31.12.2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Bilanz</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Forderungen an Kunden (Mio. €)</td> <td>31.113</td> <td>31.203</td> <td>34.566</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital (Mio. €)</td> <td>2.906</td> <td>3.129</td> <td>3.044</td> </tr> <tr> <td>Bilanzsumme (Mio. €)</td> <td>46.135</td> <td>47.708</td> <td>51.948</td> </tr> <tr> <td><b>Aufsichtsrechtliche Kennziffern</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Risikogewichtete Aktiva (Mio. €)</td> <td>13.958</td> <td>14.540</td> <td>16.709</td> </tr> <tr> <td>Harte Kernkapitalquote (CET 1-Quote) (%)</td> <td>16,4</td> <td>16,2</td> <td>13,8</td> </tr> <tr> <td>Kernkapitalquote (T1-Quote) (%)</td> <td>19,2</td> <td>19,9</td> <td>17,2</td> </tr> <tr> <td>Gesamtkapitalquote (TC-Quote) (%)</td> <td>26,5</td> <td>27,5</td> <td>23,8</td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>1)</sup> Bei der Berechnung der Eigenmittel wurde der Gewinnverwendungsvorschlag des Vorstands und des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr 2016 berücksichtigt. Die Gewinnverwendung steht unter dem Vorbehalt der Zustimmung der Hauptversammlung.</p>		01.01.- 31.03.2017	01.01.- 31.03.2016	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015	<b>Ergebnisgrößen</b>					Betriebsergebnis (Mio. €)	71	87	366	470	Konzernergebnis (Mio. €)	47	60	234	374	Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis (Mio. €)	42	55	215	355		31.03.2017 <sup>1)</sup>	31.12.2016 <sup>1)</sup>	31.12.2015	<b>Bilanz</b>				Forderungen an Kunden (Mio. €)	31.113	31.203	34.566	Eigenkapital (Mio. €)	2.906	3.129	3.044	Bilanzsumme (Mio. €)	46.135	47.708	51.948	<b>Aufsichtsrechtliche Kennziffern</b>				Risikogewichtete Aktiva (Mio. €)	13.958	14.540	16.709	Harte Kernkapitalquote (CET 1-Quote) (%)	16,4	16,2	13,8	Kernkapitalquote (T1-Quote) (%)	19,2	19,9	17,2	Gesamtkapitalquote (TC-Quote) (%)	26,5	27,5	23,8
	01.01.- 31.03.2017	01.01.- 31.03.2016	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015																																																														
<b>Ergebnisgrößen</b>																																																																		
Betriebsergebnis (Mio. €)	71	87	366	470																																																														
Konzernergebnis (Mio. €)	47	60	234	374																																																														
Eigentümern der Aareal Bank AG zurechenbares Konzernergebnis (Mio. €)	42	55	215	355																																																														
	31.03.2017 <sup>1)</sup>	31.12.2016 <sup>1)</sup>	31.12.2015																																																															
<b>Bilanz</b>																																																																		
Forderungen an Kunden (Mio. €)	31.113	31.203	34.566																																																															
Eigenkapital (Mio. €)	2.906	3.129	3.044																																																															
Bilanzsumme (Mio. €)	46.135	47.708	51.948																																																															
<b>Aufsichtsrechtliche Kennziffern</b>																																																																		
Risikogewichtete Aktiva (Mio. €)	13.958	14.540	16.709																																																															
Harte Kernkapitalquote (CET 1-Quote) (%)	16,4	16,2	13,8																																																															
Kernkapitalquote (T1-Quote) (%)	19,2	19,9	17,2																																																															
Gesamtkapitalquote (TC-Quote) (%)	26,5	27,5	23,8																																																															
<p><b>Eine Beschreibung jeder wesentlichen Verschlechterung in den Aussichten der Emittentin seit dem Datum des letzten veröffentlichten geprüften Abschlusses.</b></p>	<p>Seit dem 31. Dezember 2016 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der Aareal Bank AG eingetreten.</p>																																																																	
<p><b>Eine Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind</b></p>	<p>Entfällt. Seit dem 31. März 2017 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Aareal Bank AG eingetreten.</p>																																																																	

<b>B.13</b>	<b>Jüngste Entwicklungen</b>	Entfällt. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit aus der Geschäftstätigkeit der Aareal Bank, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Aareal Bank in hohem Maße relevant sind.
<b>B.14</b>	Bitte Punkt B.5 zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	<b>Angabe zur Abhängigkeit von anderen Unternehmen innerhalb der Gruppe</b>	Entfällt. Die Aareal Bank AG ist die Muttergesellschaft der Aareal Bank Gruppe.
<b>B.15</b>	<b>Beschreibung der Haupttätigkeiten der Emittentin</b>	Die Aareal Bank ist eine internationale Immobilienbank, die im Prime Standard Segment des regulierten Markts der Frankfurter Wertpapierbörse gelistet ist. Sie ist die Muttergesellschaft der Aareal Bank Gruppe, die sich auf Finanzierungs- und Beratungsleistungen sowie auf andere Dienstleistungen im Immobiliensektor konzentriert.
<b>B.16</b>	<b>Beteiligung; Beherrschungsverhältnis</b>	Entfällt. Es bestehen an der Aareal Bank nach ihrer Kenntnis keine direkten oder indirekten Beteiligungen, welche es dem Beteiligungsinhaber ermöglichen würden, einen beherrschenden Einfluss auf die Aareal Bank auszuüben.
<b>B.17</b>	<b>Kreditratings der Emittentin und der [Schuldverschreibungen]</b>  <b>[Pfandbriefe]</b>	Die folgenden Ratings wurden der Aareal Bank von Ratingagenturen erteilt <sup>(5)</sup> :  <i>Ratings von Fitch</i>  Der Aareal Bank wurde von Fitch Deutschland GmbH (" <b>Fitch</b> ") <sup>(6)</sup> ein <i>long-term</i> Rating von BBB+ und ein <i>short-term</i> Rating von F2 erteilt[.][und den [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] wird voraussichtlich ein [●] Rating erteilt.]  <i>Ratings von Moody's</i>  Der Aareal Bank wurde von Moody's Deutschland GmbH (" <b>Moody's</b> ") <sup>(7)</sup> ein <i>Long-term Issuer Rating</i> von Baa1 und ein <i>Short-term Issuer Rating</i> von P-2 erteilt[.][und den [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] wird voraussichtlich ein [●] Rating erteilt.]"

(5) Ein Kreditrating ist eine Einschätzung der Kreditwürdigkeit einer Rechtsperson und informiert den Anleger daher über die Wahrscheinlichkeit mit der die Rechtsperson in der Lage ist, angelegtes Kapital zurückzuzahlen. Es ist keine Empfehlung Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann jederzeit durch die Ratingagentur geändert oder zurückgenommen werden.

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

(6) Fitch hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. März 2011 sowie durch Verordnung (EG) Nr. 462/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 21. Mai 2013, (die "Ratingagentur-Verordnung") registriert.

(7) Moody's hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß der Ratingagentur-Verordnung registriert..

## Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt		
C.1	<b>Gattung und Art der Wertpapiere, einschließlich der Wertpapierkennnummer (WKN)</b>	<b>Art</b> [Festverzinsliche [Schuldverschreibungen]][Pfandbriefe] [Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen]][Pfandbriefe] [Nullkupon [Schuldverschreibungen]][Pfandbriefe] <b>[•]</b> <b>Gattung</b> <i>[Im Falle von Schuldverschreibungen einfügen:</i> Die Emittentin begibt unbesicherte [nachrangige][nicht nachrangige] Schuldverschreibungen. <i>[Im Falle von Pfandbriefen einfügen:</i> Die Emittentin begibt Pfandbriefe.] <b>Wertpapierkennnummer(n)</b> [Vorläufige ISIN: <span style="float: right;">[•]</span> [ISIN: <span style="float: right;">[•]</span> [Vorläufige Wertpapierkennnummer (WKN): <span style="float: right;">[•]</span> [Wertpapierkennnummer WKN: <span style="float: right;">[•]</span> [Vorläufiger Common Code: <span style="float: right;">[•]</span> [Common Code: <span style="float: right;">[•]</span> <b>[[andere Wertpapierkennnummer einfügen]: <span style="float: right;">[•]</span></b>
C.2	<b>Währung der Wertpapieremission</b>	Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] sind in <b>[Währung einfügen]</b> begeben.
C.5	<b>Beschränkungen der freien Übertragbarkeit</b>	Entfällt. Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] sind frei übertragbar.
C.8	<b>Rechte, die mit den [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] verbunden sind, Rangordnung und Einschränkungen der mit den [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] verbundenen Rechte</b>	<b>Rechte, die mit den [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] verbunden sind</b> Jeder Inhaber von [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] hat aus ihnen das Recht, Zahlungen von Kapital und ggf. Zinsen von der Emittentin zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Bedingungen der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] (die "Bedingungen") fällig sind. <b>Rückzahlung</b> Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] sehen eine Rückzahlung zum Nennbetrag am <b>[Fälligkeitstag einfügen]</b> ("Fälligkeitstag") vor.

	<p><b>Vorzeitige Rückzahlung</b></p> <p><b>[Im Falle von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen ohne "Call Option" einfügen:</b></p> <p>Die Emittentin ist nicht berechtigt, die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen.]</p> <p><b>[Im Falle von Schuldverschreibungen (ausgenommen Nullkuponverschreibungen) oder Pfandbriefen (ausgenommen Nullkupon Pfandbriefe) mit "Call Option" einfügen:</b></p> <p>Die Emittentin kann, nachdem sie gekündigt hat, die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] insgesamt oder teilweise zum <b>[Tag(e) einfügen] ([jeweils ein] [der] "Wahlrückzahlungstag (Call)")</b> zum Wahlrückzahlungsbetrag (Call) nebst etwaiger bis zum Wahlrückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen vorzeitig zurückzahlen. Der Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) ist der Nennbetrag der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] (Rückzahlung zu par).] <b>[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen nur vorzeitig zurückzahlen, wenn die zuständige Behörde die Erlaubnis für die vorzeitige Rückzahlung erteilt hat.]]</p> <p><b>[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen mit "Call Option" aus regulatorischen Gründen einfügen:</b></p> <p>Die Emittentin kann, nachdem sie gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht nur teilweise, vor dem Fälligkeitstag zurückzahlen, wenn, nach Einschätzung der Emittentin, die Schuldverschreibungen nicht mehr vollständig als Ergänzungskapital (Tier 2) angerechnet werden dürfen oder die Schuldverschreibungen aus sonstigen Gründen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegen und die zuständige Behörde die Erlaubnis für die vorzeitige Rückzahlung erteilt hat.]</p> <p><b>[Im Falle von Nullkuponverschreibungen oder Nullkupon Pfandbriefen mit "Call Option" einfügen:</b></p> <p>Die Emittentin kann, nachdem sie gekündigt hat, die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] insgesamt oder teilweise zum Wahlrückzahlungsbetrag (Call) zum <b>[Tag(e) einfügen]</b> vorzeitig zurückzahlen. Der Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) ist zum <b>[Tag einfügen] [Prozentsatz einfügen]</b> [, zum <b>[Tag(e) einfügen] [Prozentsatz/Prozentsätze einfügen]</b>][und zum <b>[Tag einfügen] [Prozentsatz einfügen]</b>] des Nennbetrags der [Schuldverschreibung][des Pfandbriefs].]</p> <p><b>[Im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet, einfügen:</b> Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen nur vorzeitig zurückzahlen, wenn die zuständige Behörde – soweit aufsichtsrechtlich erforderlich – die Erlaubnis für die vorzeitige Rückzahlung erteilt hat.]</p> <p><b>[Im Falle von Schuldverschreibungen (ausgenommen Nullkuponverschreibungen) mit einer "Put Option" der Gläubiger einfügen:</b></p> <p>Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger zum <b>[Tag(e) einfügen]</b> ([jeweils ein] [der] <b>"Wahlrückzahlungstag (Put)"</b>) zum Wahlrückzahlungsbetrag (Put) nebst etwaigen bis zum Wahlrückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen. Der Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) ist der Nennbetrag der Schuldverschreibung (Rückzahlung zu par).]</p> <p><b>[Im Falle von Nullkuponverschreibungen mit einer "Put Option"</b></p>
--	--

	<p><b>der Gläubiger einfügen:</b></p> <p>Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger zum <b>[Tag(e) einfügen]</b> zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) zurückzuzahlen. Der Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) ist zum <b>[Tag einfügen] [Prozentsatz einfügen]</b>, zum <b>[Tag(e) einfügen] [Prozentsatz/Prozentsätze einfügen]</b> und zum <b>[Tag einfügen] [Prozentsatz einfügen]</b> des Nennbetrags der <b>[Schuldverschreibung][des Pfandbriefs].</b></p> <p><b>[Im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (ausgenommen Nullkuponverschreibungen) einfügen, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung findet: Kündigung</b></p> <p>Die Bedingungen sehen ein Kündigungsrecht der Gläubiger vor, das die Gläubiger berechtigt, die unverzügliche Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zu verlangen, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen. Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Nennbetrag der Schuldverschreibungen.]</p> <p><b>[Im Falle von nicht nachrangigen Nullkuponverschreibungen einfügen, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung findet: Kündigung</b></p> <p>Die Bedingungen sehen ein Kündigungsrecht der Gläubiger vor, das die Gläubiger berechtigt, die unverzügliche Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag. Der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung. 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 <b>[Tag der Begebung]</b> (einschließlich) beginnt und der mit dem Rückzahlungstag (ausschließlich) endet.]</p> <p><b>Rangordnung</b></p> <p><b>[Im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:</b></p> <p><b>[Im Falle von Schuldverschreibungen einfügen, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet.</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich jedoch eines Vorrangs, der bestimmten nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen eingeräumt wird.</p> <p>Bei Begebung handelte es sich bei den Schuldverschreibungen nach Ansicht der Emittentin um nicht präferierte Schuldtitel im Sinne des § 46f Absatz 6 Satz 1 des Kreditwesengesetzes.</p> <p>Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Gläubigern wird für ihre Forderungen aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.</p> <p>Eine Rückzahlung, ein Ankauf, eine Ersetzung oder eine Kündigung der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist nur mit einer vorherigen</p>
--	---



		<p>Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zulässig, sofern gesetzlich erforderlich. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als den in den Bedingungen beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren.]</p> <p><b>[Im Falle von Schuldverschreibungen einfügen, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung findet:</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich jedoch eines Vorrangs, der bestimmten nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen eingeräumt wird.]]</p> <p><b>[Im Falle von Pfandbriefen einfügen:</b></p> <p>Die Verpflichtungen aus den Pfandbriefen stellen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar, die untereinander im gleichen Rang stehen. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [Hypothekenpfandbriefen][Öffentlichen Pfandbriefen].]</p> <p><b>[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:</b></p> <p>Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind soweit nicht gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen anderer Verbindlichkeiten eine andere Regelung vorsehen. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger der Schuldverschreibungen ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Unter Beachtung dieser Nachrangregelung bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden.</p> <p>Nachträglich können der Nachrang nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig oder infolge einer vorzeitigen Kündigung zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Behörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem vorzeitigen Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Behörde zulässig.]</p> <p><b>Einschränkungen der Rechte, die mit den</b></p>
--	--	---

		<p><b>[Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] verbunden sind</b></p> <p><b>Vorlegungsfristen, Verjährung</b></p> <p>Die Rechte auf Zahlung von Kapital und etwaiger Zinsen aus den [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] unterliegen einer Verjährungsfrist von zwei Jahren. Die Verjährungsfrist beginnt mit Ablauf der Vorlegungsfrist, die auf 10 Jahre verkürzt wird.</p> <p><b>[Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, einfügen:</b></p> <p><b>Gläubigerversammlung</b></p> <p>In Übereinstimmung mit dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – SchVG) enthalten die Schuldverschreibungen Bestimmungen, nach denen die Gläubiger der Schuldverschreibungen durch Beschluss einer Änderung der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen treffen können. Gläubigerbeschlüsse, die ordnungsgemäß gefasst wurden, entweder in einer Gläubigerversammlung oder in einer Abstimmung ohne Gläubigerversammlung gemäß den Emissionsbedingungen, sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Emissionsbedingungen geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens [75 Prozent][Anderer Prozentsatz] der teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, welche andere Änderungen der Emissionsbedingungen vorsehen, werden durch eine einfache Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte gefasst. <b>[Im Falle von Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet.</b> Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht nur soweit, wie die zuständige Behörde der Änderung – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.]]</p>
C.9		Bitte Punkt C.8. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.
	<p><b>Zinssatz / Festverzinsliche [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]/ Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]/ Nullkupon-[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] / Fälligkeitstag / Rendite / Rückzahlungsverfahren / Name des Vertreters der Gläubiger</b></p>	<p><b>Zinsen</b></p> <p><b>[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen oder festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:</b> Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit [Zinssatz]% per annum. Die Zinsen sind nachträglich am [Zinszahlungstage(e)] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am [erster Zinszahlungstag][(erster kurzer Kupon)][(erster langer Kupon)], der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der [Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag] [(letzter kurzer Kupon)][(letzter langer Kupon)], wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.]</p> <p><b>[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen oder festverzinslichen Pfandbriefen, bei denen der Fälligkeitstag der einzige Zinszahlungstag ist:</b> Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag mit [Zinssatz]% per annum. Die Zinsen sind nachträglich insgesamt am Fälligkeitstag zahlbar (der "Zinszahlungstag").]</p> <p><b>[Im Falle von Step-up / Step-down Schuldverschreibungen oder Step-up / Step-down Pfandbriefen einfügen:</b> [Die Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich)</p>

		<p>mit <b>[Zinssatz]</b>% per annum;</p> <p><b>[vom [Datum] (einschließlich) bis zum [Datum] (ausschließlich) mit [Zinssatz]% per annum;<sup>(8)</sup></b></p> <p>und vom <b>[Datum]</b> (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit <b>[Zinssatz]</b>% per annum.</p> <p>Die Zinsen sind nachträglich am <b>[Zinszahlungstage(e)]</b> eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am <b>[erster Zinszahlungstag][erster kurzer Kupon][erster langer Kupon]</b>, der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der <b>[Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag] [(letzter kurzer Kupon)][letzter langer Kupon]</b>, wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.]</p> <p><b>[Im Falle von kündbaren festverzinslichen Reset-Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) vom <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (einschließlich) bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) mit <b>[Zinssatz]</b>% per annum und</li> <li>(ii) vom Wahl-Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit einem am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) festgestellten Zinssatz (der "Reset-Zinssatz"), der dem Fünf-Jahres-Euro-Swap-Satz (wie nachfolgend definiert) zuzüglich einer Marge von <b>[Marge einfügen]</b>% per annum entspricht, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.</li> </ul> <p>Die Zinsen sind nachträglich am <b>[Zinszahlungstag]</b> eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am <b>[erster Zinszahlungstag]</b>.</p> <p>"Fünf-Jahres-Euro-Swap-Satz" ist der als Zinssatz per annum ausgedrückte Swapsatz bezüglich in Euro denominateden Swap Transaktionen mit einer Laufzeit von fünf Jahren der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag unter der Bildüberschrift "EURIBOR BASIS – EUR" und über der Spalte "11:00AM FRANKFURT" gegen 11:00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.</p> <p>"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den zweiten Geschäftstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag.</p> <p>"Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) Zahlungen abwickelt.</p> <p>"Bildschirmseite" bedeutet die Reuters Bildschirmseite ISDAFIX2.]</p> <p><b>[Im Falle von Nullkuponverschreibungen oder Nullkupon Pfandbriefen einfügen:</b> Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] werden mit einem Abschlag auf ihren Nennbetrag ausgegeben und sind, außer im Falle von Zahlungsverzug, nicht verzinst.]</p> <p><b>[Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:</b> Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem <b>[Verzinsungsbeginn]</b> (einschließlich) (der "Verzinsungsbeginn") bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag</p>
--	--	---

(8) Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

	<p>(ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.</p> <p>"Zinszahlungstag" bedeutet jeder [Zinszahlungstage], der erste Zinszahlungstag ist der [erster Zinszahlungstag] (der "erste Zinszahlungstag").</p> <p>"Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).</p> <p><b>Zinssatz</b></p> <p><b>[Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder variabel verzinslichen Pfandbriefen mit EURIBOR als Referenzsatz einfügen]:</b> Der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode wird gemäß folgender Formel bestimmt:</p> <p>[Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]]</p> <p>[X multipliziert mit Referenzsatz plus Y]</p> <p>[Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz<sub>1</sub> minus Referenzsatz<sub>2</sub>)]</p> <p>"Referenzsatz<sub>1</sub>" ist der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in Euro mit einer Laufzeit von [Anzahl Wochen/Monate einfügen] beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>1</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird.</p> <p>["Referenzsatz<sub>2</sub>" ist der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in Euro mit einer Laufzeit von [Anzahl Wochen/Monate einfügen] beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>2</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird.]</p> <p>[Die "Marge" beträgt [•] % <i>per annum</i>.]</p> <p>["X" ist [positiver oder negativer Prozentsatz].</p> <p>"Y" ist [0][positiver oder negativer Prozentsatz].]</p> <p>"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten][anderer relevanter Tag] TARGET-Geschäftstag vor [Beginn der jeweiligen Zinsperiode][dem jeweiligen Zinszahlungstag].</p> <p>"TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) Zahlungen abwickelt.</p> <p>"Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite].]</p> <p><b>[Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder variabel verzinslichen Pfandbriefen mit LIBOR, SEK-STIBOR, DKK-CIBOR, NOK-NIBOR-NIBR, HKD-HIBOR-HKAB oder einem anderen Geldmarktsatz (ausgenommen EURIBOR) als Referenzsatz einfügen]:</b> Der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode wird gemäß folgender Formel bestimmt:</p> <p>[Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]]</p>
--	---

	<p>[X multipliziert mit Referenzsatz plus Y]</p> <p>[Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz<sub>1</sub> minus Referenzsatz<sub>2</sub>)]</p> <p>"Referenzsatz<sub>1</sub>" ist der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in <b>[Festgelegte Währung]</b> mit einer Laufzeit von <b>[Anzahl Wochen/Monate]</b> beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>1</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen <span style="float: right;">[11.00][12.00] Uhr</span> ([Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]- Ortszeit) angezeigt wird.</p> <p>["Referenzsatz<sub>2</sub>" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in <b>[Festgelegte Währung]</b> mit einer Laufzeit von <b>[Anzahl Wochen/Monate]</b> beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>2</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen <span style="float: right;">[11.00][12.00] Uhr</span> ([Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]- Ortszeit) angezeigt wird.]</p> <p>[Die "Marge" beträgt [•] % per annum.]</p> <p>["X" ist <b>[positiver oder negativer Prozentsatz]</b>.</p> <p>"Y" ist <b>[0][positiver oder negativer Prozentsatz].]</b></p> <p>"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den <b>[[zweiten][anderer relevanter Tag]</b> <b>[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]-Geschäftstag</b> vor Beginn der jeweiligen <span style="float: right;">Zinsperiode</span> <span style="float: right;">[ersten</span> <b>[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]-Geschäftstag]</b> der jeweiligen <span style="float: right;">Zinsperiode]</span> <span style="float: right;">[[relevanter</span> <span style="float: right;">Tag]</span> <b>[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]-Geschäftstag</b> vor dem jeweiligen Zinszahlungstag].</p> <p>"[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in <span style="float: right;">[London][Stockholm][Kopenhagen][Oslo][Hongkong]</span> <b>[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]</b> geöffnet haben.</p> <p>"Bildschirmseite" bedeutet <b>[Bildschirmseite].]</b></p> <p><b>[Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder variabel verzinslichen Pfandbriefen mit EUR-CMS als Referenzsatz einfügen]:</b> Der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode wird gemäß folgender Formel bestimmt:</p> <p><b>[EUR CMS [[zuzüglich][abzüglich] Marge]]</b></p> <p>[X multipliziert mit EUR CMS plus Y]</p> <p>[Y plus X multipliziert mit (EUR CMS<sub>1</sub> minus EUR CMS<sub>2</sub>)]</p> <p>"EUR CMS<sub>1</sub>" ist der als Zinssatz per annum ausgedrückte Swapsatz bezüglich in Euro denominierte Swap Transaktionen mit einer Laufzeit von <b>[Laufzeit in Jahren]</b> Jahren (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>1</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) unter der Bildüberschrift "EURIBOR BASIS – EUR" und über der Spalte "11:00AM FRANKFURT" gegen 11:00 Uhr (Frankfurter</p>
--	---

		<p>Ortszeit) angezeigt wird.</p> <p>["EUR CMS<sub>2</sub>" ist der als Zinssatz per annum ausgedrückte Swapsatz bezüglich in Euro denominateden Swap Transaktionen mit einer Laufzeit von <b>[Laufzeit in Jahren]</b> Jahren (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>2</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) unter der Bildüberschrift "EURIBOR BASIS – EUR" und über der Spalte "11:00AM FRANKFURT" gegen 11:00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) angezeigt wird.]</p> <p>[Die "Marge" beträgt <b>[•]</b> % per annum.]</p> <p><b>["X" ist [positiver oder negativer Prozentsatz].</b></p> <p>"Y" ist <b>[0][positiver oder negativer Prozentsatz].]</b></p> <p>"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den <b>[[zweiten][anderer relevanter Tag]</b> TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode] <b>[ersten TARGET-Geschäftstag]</b> der jeweiligen Zinsperiode] <b>[[relevanter Tag]</b> TARGET -Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag].</p> <p>"TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) Zahlungen abwickelt.</p> <p>"Bildschirmseite" bedeutet <b>[Bildschirmseite].]</b></p> <p><b>[Im Falle eines Mindest-Zinssatzes einfügen.</b> Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als <b>[Mindestzinssatz]</b>, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode <b>[Mindestzinssatz].]</b></p> <p><b>[Im Falle eines Höchst-Zinssatzes einfügen.</b> Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als <b>[Höchstzinssatz]</b>, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode <b>[Höchstzinssatz].]</b></p> <p><b>[Im Falle von [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen], die nicht variabel verzinslich sind, einfügen: Rendite</b></p> <p>Die Rendite der <b>[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]</b> entspricht <b>[Rendite einfügen].]</b></p> <p><b>Fälligkeitstag</b></p> <p>Der Fälligkeitstag der <b>[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]</b> ist der <b>[Fälligkeitstag einfügen]</b> (der "Fälligkeitstag").</p> <p><b>Rückzahlungsverfahren</b></p> <p>Zahlungen in Bezug auf die <b>[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]</b> erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.</p> <p><b>Name des Vertreters der Gläubiger</b></p> <p><b>[Entfällt; in den Bedingungen ist kein gemeinsamer Vertreter bestimmt.] <b>[[•]</b> ist der gemeinsame Vertreter der Gläubiger.]</b></p>
--	--	---

<b>[C.10]</b>	Bitte Punkt C.9. zusammen mit den unten stehenden Informationen lesen.	
	<b>Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Wertpapiere eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen</b>	<p>[Entfällt. Es gibt keine derivative Komponente in der Zinszahlung.]</p> <p>[Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] weisen eine derivative Komponente in der Zinszahlung auf. Die als Verzinsung fälligen Beträge basieren auf der Entwicklung eines Basiswerts.</p> <p>[Die Berechnung des Zinssatzes der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] erfolgt unter Verwendung [von Multiplikatoren][eines Leverage-Faktors] [mehrerer Leverage-Faktoren]. Daher kann ihr Marktwert eine höhere Volatilität aufweisen, als der von Wertpapieren ohne [ein] solche[s] Ausstattungsmerkmal[e].]</p> <p>[Die Bestimmung des zahlbaren Zinsbetrags erfolgt [in Verbindung mit einem Multiplikator größer als eins][durch Bezugnahme auf [einen] Leverage Faktor[en]] und Zinssatzänderungen wirken sich möglicherweise überproportional stark auf die zahlbaren Zinsen aus.]</p> <p>[Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] werden mit einem Zinssatz verzinst, der bei steigenden Referenzzinssätzen sinkt.]]</p>
<b>[C.11]</b>	<b>Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt</b>	<p>[Für die unter dem Programm begebenen [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] ist ein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der [Frankfurter][Luxemburger] Wertpapierbörse gestellt worden.]]</p> <p>[Entfällt. Die Emittentin beabsichtigt nicht einen Antrag auf Handel der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] an einer Börse zu stellen.]</p>
<b>[C.21]</b>	<b>Angabe des Markts, an dem die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde</b>	<p>[Für die unter dem Programm begebenen [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] ist ein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der [Frankfurter][Luxemburger] Wertpapierbörse gestellt worden.] ]</p>

## Abschnitt D – Risiken

Punkt		
D.2	<p><b>Wichtige Informationen über die wesentlichen mit der Aareal Bank verbundenen Risiken</b></p>	<p><b>Kreditrisiken</b></p> <p>Das Kreditrisiko (oder Adressenausfallrisiko) ist das Risiko von Verlusten infolge des Ausfalls eines Geschäftspartners im Hinblick auf seine vertraglichen Verpflichtungen, infolge eines Wertverlustes der Sicherheiten oder infolge eines Risikos im Zusammenhang mit der Verwertung von Sicherheiten. Das Kreditgeschäft und Handelsgeschäfte können dem Kreditrisiko der Gegenpartei ausgesetzt sein.</p> <p><i>Adressenausfallrisiko im Zusammenhang mit Strukturierten Immobilienfinanzierungen</i></p> <p>Dieses Risiko hängt ab von Faktoren wie der Kreditwürdigkeit, der Ertragskraft der Immobilie, der Fähigkeit der Mieter, Mietzahlungen zu leisten, der Preisentwicklung, der Nachfrage nach Immobilien und der allgemeinen Wirtschaftslage. Weist einer dieser Faktoren negative Trends auf, besteht ein erhöhtes Kreditausfallrisiko. Diese Kreditrisiken werden verschärft durch die Risikokonzentration.</p> <p><i>Adressenausfallrisiko aus Handelsgeschäften</i></p> <p>Dieses Risiko besteht in der Möglichkeit von Wertverlusten oder entgangenen Gewinnen, die im Zuge unerwarteter Ausfälle oder einer Verschlechterung der Bonität der Gegenparteien zu Handelsgeschäften auftreten können.</p> <p><i>Besicherungsrisiko</i></p> <p>Dieses Risiko umfasst das Risiko, dass sich der Wert der Sicherheiten, die der Aareal Bank gestellt wurden, verschlechtert.</p> <p><i>Länderrisiko</i></p> <p>Neben dem Risiko von Staatsausfällen oder Ausfällen im staatlichen Sektor ist hier das Risiko berücksichtigen, dass eine Gegenpartei ihre Zahlungsverpflichtungen aufgrund staatlicher Maßnahmen nicht erfüllen kann. Daher besteht neben dem maßgeblichen Ausfallrisiko des jeweiligen Landes auch das Umtausch- und Transferisiko.</p> <p><b>Marktpreisrisiko</b></p> <p>Das Marktpreisrisiko betrifft die Möglichkeit von Wertverlusten im Gesamtportfolio der Bank, die infolge von Preisschwankungen oder Veränderungen der preisbeeinflussenden Parameter auftreten. Das Marktrisiko ist unterteilt in allgemeines und spezifisches Marktrisiko bzw. in einzelne Risikoarten.</p> <p><b>Liquiditätsrisiko</b></p> <p>Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass Zahlungsverpflichtungen nicht oder nicht rechtzeitig und in allen Währungen, mit denen die Bank arbeitet, erfüllt werden können. Das Liquiditätsrisiko kann sich negativ auf den Zugang der Bank zu Liquidität auswirken und die Geschäftsentwicklung und Aussichten der Bank erheblich beeinflussen.</p>



### **Refinanzierungsrisiko**

Das Refinanzierungsrisiko ist das Risiko, dass Marktentwicklungen und Veränderungen des konjunkturellen Umfelds zu steigenden Finanzierungskosten führen. Darüber hinaus besteht ein Risiko, dass kein Zugang zu Geld- und/oder Kapitalmärkten für Refinanzierungszwecke besteht oder Einlagen in wesentlicher Höhe möglicherweise unverhofft abgezogen werden.

### **Risiko der Herabstufung des Emittentenratings**

Sollten die Ratings der Aareal Bank herabgestuft werden, so kann dies den Zugang der Bank zu Refinanzierungsquellen beeinträchtigen und/oder steigende Refinanzierungskosten zur Folge haben und sich infolge höherer Sicherungsanforderungen und Besicherungskosten nachteilig auf die Handlungsfähigkeit der Bank am Derivatemarkt auswirken.

### **Risiken aus der Änderung aufsichtsrechtlicher Vorschriften und Enforcement-Verfahren**

Die Aareal Bank unterliegt in jeder Jurisdiktion, in der sie Geschäfte betreibt, den dort für Bank- und Finanzdienstleistungen geltenden Gesetzen und Vorschriften sowie intensiver Beaufsichtigung durch die Aufsichtsbehörden und Zentralbanken. Unter anderem verlangen bankaufsichtsrechtliche Vorschriften, dass die Aareal Bank Mindestanforderungen an Eigenmitteln erfüllt sowie ein komplexes, anspruchsvolles und kostenintensives Risikomanagementsystem unterhält. Der aufsichtsrechtliche Rahmen unterliegt ständigen Entwicklungen und Veränderungen, nicht nur auf nationaler, sondern auch auf europäischer und internationaler Ebene.

Jede solche Veränderung oder solches Enforcement-Verfahren können dazu führen, dass die Aareal Bank zusätzliche Eigenmittel oder anderes Kapital aufnehmen, ihr Geschäft einschränken oder Risikopositionen (sog. RWA) reduzieren muss. Außerdem kann die Einhaltung geänderter oder neuer Bestimmungen zu einem Anstieg der Verwaltungsaufwendungen (einschließlich der Aufwendungen für die Beibehaltung der durch die Eigenmittelvorschriften geforderten Kapitalressourcen, Compliance- und Reportingkosten) und infolgedessen zu einem höheren Anteil der Aufwendungen führen. Auch die Verwaltungsaufwendungen könnten sich infolge erhöhter Aufsichtsgebühren erhöhen.

Neue aufsichtsrechtliche Anforderungen und insbesondere deren eventuelle Nichteinhaltung durch die Aareal Bank, ebenso wie Enforcement-Verfahren, könnten sich ebenfalls anderweitig wesentlich nachteilig auf die Finanz- und Ertragslage der Aareal Bank auswirken.

### **Risiken für die Emittentin in Zusammenhang mit Eigenmittelanforderungen, Liquiditätsvorgaben und dem Verschuldungsgrad**

Mit Wirkung zum 1. Januar 2014 wurde deutsches Recht im Hinblick auf die Richtlinie 2013/36/EU vom 26. Juni 2013 zum Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG (die "**CRD IV**") und die Verordnung 575/2013/EU vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen (die "**CRR**") (CRD IV und CRR zusammen, das "**CRD IV Paket**") geändert. Daraus ergeben sich strengere Anforderungen hinsichtlich Qualität und Quantität vorzuhaltender Eigenmittel sowie zusätzliche aufsichtsrechtliche Vorgaben hinsichtlich Liquidität (wie z.B. die Liquiditätsdeckungsquote (liquidity coverage ratio, "**LCR**") und die Strukturelle Liquiditätsquote (net stable funding ratio, "**NSFR**") und Verschuldungsgrad (leverage ratio), die für Kreditinstitute wie die Aareal Bank in Zukunft von großer Bedeutung sein werden.

		<p>Dies kann dazu führen, dass die Aareal Bank zusätzliche Eigenmittel oder anderes Kapital aufnehmen oder Risikopositionen reduzieren muss. Dies könnte sich auch anderweitig wesentlich nachteilig auf die Vermögens-, Finanz- oder die Ertragslage der Aareal Bank auswirken.</p> <p><b>In Verbindung mit dem aufsichtsrechtlichen Überprüfungs- und Überwachungsprozess (SREP) oder dem einheitlichen Aufsichtsmechanismus (SSM) könnten sich Änderungen regulatorischer Anforderungen, aufsichtsrechtliche Eingriffe und erhöhte Kosten für die Aareal Bank ergeben.</b></p> <p>Seit November 2014 hat die EZB in Verbindung mit dem einheitlichen europäischen Aufsichtsmechanismus SSM die direkte Aufsicht über mehrere bedeutende Finanzinstitute, einschließlich der Aareal Bank, übernommen.</p> <p>Die EZB ist in diesem Zusammenhang, insbesondere im Zuge des aufsichtsrechtlichen Überprüfungs- und Bewertungsprozesses ("<b>SREP</b>"), befugt, unter anderem das Geschäftsmodell und die Verlässlichkeit interner Kontrollsysteme (einschließlich der Verfahren zur Ermittlung der Angemessenheit in Bezug auf Kapital und Liquidität (Internal Capital Adequacy Assessment Procedure, "<b>ICAAP</b>" bzw. Internal Liquidity Adequacy Assessment Procedure, "<b>ILAAP</b>")) zu analysieren und darüber hinaus zu verlangen, dass zusätzliche Eigenmittel- und Liquiditätsanforderungen eingehalten werden, die über die normalen regulatorischen Anforderungen hinausgehen können, oder frühzeitig Abhilfemaßnahmen zu treffen, um potenzielle Probleme anzugehen.</p> <p>Das neue Aufsichtssystem und die neuen SSM-Aufsichtsverfahren und -praktiken wurden noch nicht vollständig festgelegt und/oder veröffentlicht, und es wird davon ausgegangen, dass sie fortlaufenden Überprüfungen, Änderungen und Entwicklungen unterliegen werden.</p> <p>Aus diesen Vorgängen könnten sich Änderungen der Auslegung der auf die Aareal Bank anwendbaren aufsichtsrechtlichen Anforderungen, zusätzliche aufsichtsrechtliche Anforderungen und erhöhte Kosten für Compliance und Berichterstattung ergeben. Diese Vorgänge könnte sich auch anderweitig wesentlich nachteilig auf das Geschäft, die Vermögens-, Finanz- oder die Ertragslage der Aareal Bank auswirken.</p> <p><b>Operationelles Risiko</b></p> <p>Das operationelle Risiko besteht in der Gefahr von Verlusten, die sich im Zusammenhang mit unangemessenen internen Verfahren, Arbeitsabläufen und Kontrollmechanismen, technischem Versagen, Katastrophen, Menschen und Systemen (oder deren Ausfällen) oder aus externen Ereignissen ergeben. Hierzu zählen auch rechtliche Risiken infolge von Gesetzesänderungen sowie Risiken, die aus der Verwendung von ungeeigneten Risikomodellen oder modellhaften Annahmen entstehen.</p> <p><i>IT Risiken</i></p> <p>Das Risiko verbunden mit der Nutzung, dem Besitz, dem Betrieb, der Einbindung, dem Einfluss und der Einführung von IT welche zu erheblichen Verlusten von Kundeninformationen, zu Reputationsschäden, zu Strafen seitens Behörden und zu finanziellen Verlusten führen kann.</p> <p><i>Rechtliche Risiken</i></p> <p>Risiken in Folge der Verletzung vertraglicher Regelungen, der Änderung rechtlicher Rahmenbedingungen bzw. ihrer Auslegung sowie unterschiedlicher Rechtspraxis einschließlich Risiken in Folge von Rechtsstreitigkeiten, welche die Finanzlage oder das Geschäftsmodell negativ beeinflussen können.</p>
--	--	---

#### *Aufsichtsrechtliche Risiken*

Der aufsichtsrechtliche Rahmen ist Gegenstand ständiger Entwicklung und Veränderungen. Veränderungen können die Aufbringung zusätzlicher aufsichtsrechtlicher Eigenmittel oder die Einschränkung der Geschäftstätigkeit erfordern. Darüber hinaus kann die Einhaltung geänderter oder neu eingeführter Vorschriften höhere administrative Aufwendungen nach sich ziehen.

#### *Risiken im Zusammenhang mit Änderungen des Rechtsrahmens*

Eine Anlage in Immobilienvermögen wird durch rechtliche Anreize, einschließlich Steueranreizen, unterstützt. Veränderungen des Rechtsrahmens können die Nachfrage nach Finanzierungsprodukten beeinflussen. Darüber hinaus können Gesetzesänderungen, die sich negativ auf Einkünfte aus Immobilienvermögen auswirken, zu einer Verschlechterung der Qualität des Darlehensportfolios führen.

#### **Investmentrisiko**

Das Investmentrisiko berücksichtigt die Gefahr unerwarteter Verluste, die aus der Minderung des Buchwerts einer entsprechenden Anlage oder aus dem Ausfall von Darlehen an Beteiligungen resultieren. Das Konzept des Investmentrisikos umfasst auch Risiken im Zusammenhang mit Haftungsverhältnissen gegenüber maßgeblichen Gruppengesellschaften.

#### **Risiken im Zusammenhang mit Akquisitionen**

Im Zusammenhang mit einer Akquisition können eine verzögerte oder ineffiziente Umsetzung der Integrationsmaßnahmen, unerwartet hohe Integrationskosten oder rechtliche bzw. steuerliche Risiken oder Kreditrisiken, welche unter Umständen im Verlaufe des Akquisitionsprozesses nicht erkannt bzw. genau bestimmt worden sind, zu Risiken führen, welche erst nach dem Abschluss der Akquisition erkennbar werden.

#### **Reputationsrisiko**

Gefahr von Ereignissen, die das Ansehen der Bank negativ beeinflussen, was zu schwerwiegenden nachteiligen Auswirkungen auf den Geschäftsverlauf, die Finanzlage und Zukunftsaussichten der Bank führen könnte.

#### **Unterstützungsrisiko**

Risiko, dass die Aareal Bank einer juristischen Person über vertragliche Verpflichtungen hinaus oder ganz ohne vertragliche Verpflichtung finanzielle Unterstützung gewährt um Folgeschäden für die Bank zu vermeiden.

#### **Strategisches Risiko**

Gefahr der falschen Einschätzung von Marktentwicklungen. Das strategische Risiko kann zu schwerwiegenden nachteiligen Auswirkungen auf den Geschäftsverlauf, die Finanzlage und Zukunftsaussichten der Bank führen.

#### **Risiken aus Pensionsverpflichtungen**

Risiken in Bezug auf ansteigende Pensionsverpflichtungen aufgrund falscher Annahmen innerhalb eines Pensionsplanes betreffend die demographische Entwicklung oder das langfristige Zinsniveau.

### **Systemrisiken**

Gefahr des Zusammenbruchs des gesamten Finanzsystems oder eines gesamten Markts. Systemrisiken können zu schwerwiegenden nachteiligen Auswirkungen auf den Geschäftsverlauf, die Finanzlage und Zukunftsaussichten der Bank führen.

### **Risiken im Zusammenhang mit der europäischen Staatsschuldenkrise**

In Europa besteht nach wie vor das Risiko eines erneuten Aufkeimens der Staatsschuldenkrise. Die Problematik hoher Schuldenstände besteht nach wie vor. Maßnahmen europäischer Regierungen in Bezug auf die Staatsschuldenkrise könnten nicht ausreichend sein, um die Ausweitung der Krise oder den Austritt von Mitgliedsstaaten aus der gemeinsamen Währung zu verhindern, was potentiell zu einer Beeinträchtigung der Geschäfte der Aareal Bank, zu Abschreibungen und zu erheblichen Verlusten führen kann. Die Möglichkeiten der Bank, sich gegen diese Risiken abzusichern, sind begrenzt.

### **Spezielle Risiken im Segment Strukturierte Immobilienfinanzierungen**

Es bestehen verschiedene Risiken und Unsicherheiten im gesamtwirtschaftlichen Umfeld, die Bedeutung für die Gewerbeimmobilienmärkte haben und sich damit negativ auf die Geschäftstätigkeit der Aareal Bank auswirken können, falls sie in einem bedeutendem Maße zu Tragen kämen.

An einer breiten fundamentalen Unterstützung der Wirtschaftsentwicklung fehlt es. Eine verhaltene Wirtschaftsentwicklung, die in verschiedenen Ländern immer noch hohe Arbeitslosigkeit sowie die bemerkenswerten Unsicherheiten im gesamtwirtschaftlichen Umfeld können die Entwicklung von Gewerbeimmobilien belasten. Somit kann eine Belastung des Cash-Flows, den eine Immobilie generiert, und des Wertes der Immobilie, die von der Aareal Bank Gruppe als Sicherheit für eine Finanzierung dienen, entstehen.

Das vorherrschende Niedrigzinsumfeld stellt einen bedeutsamen Risikofaktor dar. Dieses ist mit der Gefahr einer Fehlallokation von Kapital und der Übertreibungen bei Vermögenswerten, darunter auch bei Gewerbeimmobilien verbunden. Im Falle von Neubewertungen von Vermögenstiteln oder raschen Zinsanstiegen könnte es in der Folge zu abrupten Einbrüchen der Werte der betroffenen Vermögenswerte kommen. Insofern stellt auch eine Zinswende ein bedeutendes Risiko nicht nur für die Wirtschaft im Allgemeinen sowie für die Finanz- und Kapitalmärkte, sondern auch für die Gewerbeimmobilienmärkte dar.

Ein Wiederaufleben der europäischen Staatsschuldenkrise, z.B. aufgrund der zwischen den USA und der Eurozone auseinanderdriftenden Geldpolitik, als auch Zweifel am Zusammenhalt der Eurozone oder des gesamten europäischen Projekts ist ebenfalls als eine Gefahr anzusehen. In diesem Zusammenhang stellen die Auswirkungen des Austritts des Vereinigten Königreichs aus der EU ein bedeutendes wirtschaftliches Risiko für das Land an sich als auch für die gesamte EU dar.

Weitere Unsicherheits-, Risiko- und Belastungsfaktoren stellen der Reformstau und strukturelle Wirtschaftsprobleme in einigen Ländern der Eurozone, geopolitische Risiken (z.B. bewaffnete Konflikte, Terrorismus), sowie die stark gestiegene Verschuldung und der Boom bei Wohnimmobilien beides in China dar.

In Folge der Präsidentschaftswahl in den USA wurden bei vielen Wirtschaftsakteuren Erwartungen an Wachstum durch sinkende Steuern und Abbau von Regulatorik geweckt, welche sich möglicherweise nicht in vollem Umfang materialisieren. Es besteht daher die Gefahr einer Korrektur an den

		<p>Finanz- und Kapitalmärkten, an denen die Erwartungen zu Kurs- oder Preisanstiegen geführt hatten.</p> <p>Die Unsicherheitsfaktoren im Zusammenhang mit der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung sind auch für die Finanz- und Kapitalmärkte von Bedeutung und können dort zu Verwerfungen führen, falls sie in einem bedeutenden Maße zum Tragen kommen. Die Volatilität auf diesen Märkten wird in diesem Jahr spürbar bleiben.</p> <p>Für die Finanzierungsmärkte von Gewerbeimmobilien geht die Bank davon aus, dass der Wettbewerb intensiv bleibt. Die Bereitschaft der Finanzierungsgeber für Gewerbeimmobilien niedrigere Margen zu akzeptieren dürfte in zahlreichen für die Aareal Bank relevanten Märkten abnehmen. Die Beleihungsausläufe stabilisieren sich. Dennoch könnten Veränderungen im Marktumfeld direkt Druck auf Margen ausüben oder zu Erhöhungen von Beleihungsausläufen führen. Diese Entwicklungen im Wettbewerb können einen negativen Einfluss auf die Profitabilität der Bank und ihre Risikoposition haben.</p> <p>Zudem stellt die wachsende Volatilität von aufsichtsrechtlichen Anforderungen eine zusätzliche Herausforderung für Banken dar. Hieraus können auch kurzfristige Veränderungen der bankindividuellen Kapitalanforderungen resultieren.</p> <p><b>Spezielle Risiken im Segment Consulting/Dienstleistungen</b></p> <p>Das niedrige Zinsniveau belastet die Zinsmarge der Aareal Bank Gruppe im Zusammenhang mit Einlagen bei der Wohnungswirtschaft.</p> <p>In Bezug auf die Aareon AG sind die bedeutendsten – häufig auch miteinander verbundenen – Risikogruppen: Finanzrisiken, Marktrisiken, Risiken der Führung und Organisation sowie Umwelt-/Umgebungs- und Produktionsrisiken.</p> <p>Im Zusammenhang mit Aareal First Financial Solutions AG zählen neben den operationellen Risiken im Zusammenhang mit der Weiterentwicklung und dem Betrieb der Systeme auch die Marktrisiken zu den bedeutendsten Risikogruppen.</p>
D.3	<p><b>Wichtige Informationen über die wesentlichen mit den Wertpapieren verbundenen Risiken</b></p>	<p><b>[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] sind unter Umständen nicht für alle Anleger eine geeignete Anlageform</b></p> <p>Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] sind unter Umständen nicht für alle Anleger eine geeignete Anlageform. Jeder an den [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] interessierte Anleger muss die Eignung dieser Investition vor dem Hintergrund seiner eigenen Umstände prüfen.</p> <p><b>Währungsrisiko</b></p> <p>An den [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] interessierte Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass eine Anlage in die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] mit Wechselkursrisiken verbunden sein kann; sie sollten prüfen, ob eine Anlage in die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] vor dem Hintergrund ihrer eigenen Umstände geeignet ist.</p> <p><b>Liquiditätsrisiko</b></p> <p>Bei den [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] handelt es sich um neue Wertpapiere, die möglicherweise keine weite Verbreitung finden und für die zurzeit kein aktiver Markt existiert. Es besteht keine Gewissheit, dass sich ein</p>

		<p>liquider oder überhaupt ein Markt für die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] entwickeln wird. Es ist denkbar, dass ein Gläubiger die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] vor Fälligkeit nur mit einem – möglicherweise erheblichen – Abschlag vom Ausgabepreis oder von dem durch diesen Gläubiger gezahlten Kaufpreis verkaufen kann.</p> <p><b>[Im Falle von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen mit "Call Option" einfügen:</b></p> <p><b>Risiko der vorzeitigen Rückzahlung</b></p> <p>[Ferner gilt:] Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] sind möglicherweise nach Wahl der Emittentin an einem oder mehreren bestimmten Termin(en), der/die in den geltenden Endgültigen Bedingungen festgelegt ist/sind, rückzahlbar. In diesem Fall ist ein Anleger möglicherweise nicht in der Lage, den Erlös aus der vorzeitigen Kündigung in ein vergleichbares Wertpapier mit einem effektiven Zinssatz, der so hoch ist wie der der relevanten [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anzulegen.]</p> <p><b>[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen mit "Call Option" einfügen:</b></p> <p><b>Risiko der vorzeitigen Rückzahlung</b></p> <p>Die Emittentin kann an einem bestimmten, in den geltenden Endgültigen Bedingungen festgelegten Termin, nachdem sie ordnungsgemäß gekündigt hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, wenn fünf Jahre seit der Begebung der Schuldverschreibungen vergangen sind und die zuständige Aufsichtsbehörde ihre Erlaubnis zur vorzeitigen Rückzahlung erteilt hat. In diesem Fall ist ein Anleger möglicherweise nicht in der Lage, den Erlös aus der vorzeitigen Kündigung in ein vergleichbares Wertpapier mit einem effektiven Zinssatz, der so hoch ist wie der der relevanten Schuldverschreibungen, anzulegen.]</p> <p><b>[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen mit "Call Option" aus regulatorischen Gründen einfügen:</b></p> <p><b>Risiko der vorzeitigen Rückzahlung aus regulatorischen Gründen</b></p> <p>Die Emittentin kann, nachdem sie ordnungsgemäß gekündigt hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, bevor fünf Jahre seit der Begebung der Schuldverschreibungen vergangen sind, wenn sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, und dies wahrscheinlich zur Folge hat, dass die Schuldverschreibungen nicht mehr als Eigenmittel anerkannt werden und die zuständige Aufsichtsbehörde ihre Erlaubnis zur vorzeitigen Rückzahlung erteilt hat. In diesem Fall ist ein Anleger möglicherweise nicht in der Lage, den Erlös aus der vorzeitigen Kündigung in ein vergleichbares Wertpapier mit einem effektiven Zinssatz, der so hoch ist wie der der relevanten Schuldverschreibungen, anzulegen.]</p> <p><b>Marktpreisrisiko</b></p> <p>Der Marktwert der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] wird durch die Bonität der Emittentin und eine Reihe weiterer Faktoren beeinflusst, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Indizes und Aussichten, Marktzinsen und Renditen sowie die Restlaufzeit der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe].</p> <p><b>Kredit-Ratings spiegeln möglicherweise nicht alle Risiken wider</b></p> <p>Unabhängige Rating-Agenturen können ein Kreditrating für die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] vergeben. Das Rating reflektiert nicht zwingend alle möglichen Folgen sämtlicher Risiken im Zusammenhang mit der Struktur, dem Markt und den weiteren, oben beschriebenen Faktoren; der</p>
--	--	---

	<p>Wert der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] kann auch durch andere Faktoren beeinflusst werden. Ein Kreditrating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren und kann jederzeit von der Ratingagentur geändert oder entzogen werden.</p> <p><b>Steuerliches Risiko</b></p> <p>Interessierte Käufer und Verkäufer der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] sollten sich darüber im Klaren sein, dass ihnen eine Verpflichtung zur Zahlung von Steuern oder anderen Dokumentationsgebühren oder Abgaben entstehen kann. Diese bemisst sich nach Maßgabe der Gesetze und der Verwaltungspraxis des Landes, in das die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] übertragen werden, oder nach Maßgabe der Gesetze und der Verwaltungspraxis anderer Rechtsordnungen. Interessierten Käufern wird zudem geraten, sich bezüglich ihrer individuellen Besteuerung des Erwerbs, der Veräußerung und der Rückzahlung der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] an ihre eigenen Steuerberater zu wenden. Nur diese Berater sind in der Lage, die spezifische Situation des interessierten Anlegers fachgerecht zu beurteilen.</p> <p><b>Rechtmäßigkeit des Erwerbs</b></p> <p>Interessierte Käufer der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] sollten sich darüber im Klaren sein, dass der rechtmäßige Erwerb der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] rechtlichen Beschränkungen unterliegen kann, die Einfluss haben auf die Wirksamkeit des Erwerbs. Die Emittentin, die Platzeure oder ihre verbundenen Unternehmen haften weder jetzt noch in Zukunft und weder nach den Gesetzen ihrer Gründungsrechtsordnung noch – sofern diese verschieden sind – nach den Gesetzen der Rechtsordnung, in denen sie tätig sind, für die Rechtmäßigkeit des Erwerbs der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] durch einen interessierten Käufer der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]. Ein interessierter Käufer kann sich im Zusammenhang mit der Feststellung der Rechtmäßigkeit des Erwerbs der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] nicht auf die Emittentin, die Platzeure oder eines ihrer jeweiligen verbundenen Unternehmen berufen.</p> <p><b>Gesetzesänderungen</b></p> <p>Die Bedingungen der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] bestimmen sich nach dem zum Datum dieses Prospekts geltenden Recht der Bundesrepublik Deutschland. Hinsichtlich der möglichen Folgen einer etwaigen gerichtlichen Entscheidung oder einer Änderung der deutschen Gesetze oder Verwaltungspraxis nach dem Tag der Begebung von im Rahmen dieses Prospekts begebenen [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] kann keine Zusicherung abgegeben werden.</p> <p><b>Restrukturierungsgesetz, Trennbankensystem und sonstige hoheitliche Eingriffe</b></p> <p>Die Emittentin unterliegt als deutsches Kreditinstitut dem Restrukturierungsgesetz. Ein Reorganisationsplan, der entsprechend einem Reorganisationsverfahren nach dem Restrukturierungsgesetz erstellt wird, kann Maßnahmen vorsehen, die die Rechte der Gläubiger negativ beeinflussen.</p> <p>§ 3 KWG verbietet Kreditinstituten und Finanzgruppen, die bestimmte Schwellenwerte überschreiten, bestimmte Handels-, Kredit- und Garantiegeschäfte. Zudem kann die zuständige Behörde seit dem 1. Juli 2016 der Emittentin institutsspezifisch weitere Geschäfte zur Vermeidung von Risiken verbieten. Es kann auch zu einer Abtrennung als riskant qualifizierter Geschäfte und einer Überführung in ein separates Finanzinstitut kommen, um Risiken abzuschirmen (Trennbankensystem). Ähnliche Kompetenzen sieht auch ein Entwurf der EU-Kommission für eine Verordnung über strukturelle Maßnahmen zur Verbesserung der Widerstandsfähigkeit von EU-</p>
--	---

		<p>Kreditinstituten (die "EU-Trennbanken-Verordnung") vor.</p> <p>Hoheitliche Eingriffe können erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Emittentin haben, was sich wiederum nachteilig auf die Schuldverschreibungen auswirken kann. So könnte der ursprüngliche Schuldner der Schuldverschreibungen gegen einen anderen Schuldner ersetzt werden. Alternativ können sich Vermögenswerte oder Geschäftsteile des Schuldners aufgrund einer Übertragungsanordnung ändern.</p> <p><b>[Im Falle von Schuldverschreibungen einfügen:</b></p> <p><b>Risiken in Verbindung mit Nachrangigkeit und Änderungen in der Rangfolge von Ansprüchen</b></p> <p>Gläubiger sind in Verbindung mit künftigen Änderungen der deutschen Gesetze dem Risiko einer Nachrangigkeit ausgesetzt. Durch zwingende gesetzliche Vorschriften könnte eine andere Rangfolge der Ansprüche aus berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten im Insolvenzfall eingeführt werden und zwar auch rückwirkend. Dies könnte bedeuten, dass Gläubiger bestimmter Arten von Schuldverschreibungen Verluste erleiden oder anderweitig beeinträchtigt werden, bevor die Gläubiger anderer berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten, die nicht nachrangig sind, zur Übernahme von Verlusten herangezogen werden oder anderweitig betroffen sind. Zudem können weitere Änderungen der Rangfolge von Ansprüchen (auch mit Rückwirkung), die zu einer Nachrangigkeit der Ansprüche führen könnten, nicht ausgeschlossen werden.</p> <p><b>Risiken in Bezug auf Gesamtverlust aufgrund regulatorischer Maßnahmen</b></p> <p>Im Fall einer Krise der Emittentin und somit bereits vor Liquidation oder Insolvenz, oder Einleitung eines solchen Verfahrens, werden Investoren dem Risiko eines Teil- oder Gesamtverlusts ihres investierten Kapitals ausgesetzt, oder unterliegen dem Risiko, dass die Schuldverschreibungen oder andere Schulden der Umwandlung unterliegen und in ein oder mehrere Eigenkapitalinstrumente (z. B. Aktien) der Emittentin umgewandelt werden. Soweit außerordentliche öffentliche finanzielle Unterstützung für angeschlagene Banken existiert, kann diese nur als letztes Mittel in Anspruch genommen werden, nachdem Abwicklungsmaßnahmen, einschließlich bail-in tools, bis zum maximal möglichen Maße in Erwägung gezogen und ausgeschöpft wurden.</p> <p><b>Risiken im Zusammenhang mit einer Abwicklungsregelung und "Bail-in"- Regeln für Kreditinstitute</b></p> <p>Das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "SAG"), welches die Richtlinie zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (2014/59/EU – "BRRD") in deutsches Recht umsetzt ermächtigt die zuständigen Abwicklungsbehörden unter bestimmten Voraussetzungen zur Anwendung von Verlusttragungsmechanismen in Bezug auf die Schuldverschreibungen sogar dann, wenn solche Mechanismen in den Bedingungen nicht enthalten sind. Das SAG sieht im Rahmen der den Abwicklungsbehörden zur Verfügung stehenden Abwicklungsinstrumente und frühzeitigen Interventionsmaßnahmen unter anderem auch Write-down und Bail-in-Instrument für bestimmte Verbindlichkeiten vor, wonach Gläubiger des Instituts einen Beitrag zur Fortführung des Instituts leisten müssen. Diese Instrumente ermächtigen die zuständige Abwicklungsbehörde bei Eintritt eines näher bestimmten Krisenereignisses nach pflichtgemäßem Ermessen zu entscheiden, dass bestimmte Verbindlichkeiten teilweise oder vollständig abgeschrieben oder in eine Eigenkapitalbeteiligung am Institut, einem gruppenangehörigen Unternehmen, dem Mutterinstitut oder einem Brückeninstitut umgewandelt werden. Diese Maßnahmen beinhalten das Risiko, dass Gläubiger, wie etwa Inhaber von Schuldverschreibungen, deren Ansprüche Gegenstand solcher Maßnahmen sind, (i) die teilweise oder</p>
--	--	---



	<p>vollständige Herabschreibung des Nennwerts ihrer ausstehenden Verbindlichkeiten oder (ii) die Umwandlung ihrer Ansprüche in Anteile oder andere Instrumente des harten Kernkapitals hinnehmen müssen.]</p> <p><b><i>[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen oder festverzinslichen Pfandbriefen einfügen:</i></b></p> <p><b>Risiken in Bezug auf festverzinsliche [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]</b></p> <p>Ein Gläubiger von festverzinslichen [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] trägt das Risiko, dass der Preis [einer solchen Schuldverschreibung][eines solchen Pfandbriefs] infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.]</p> <p><b><i>[Im Falle von kündbaren festverzinslichen Reset-Schuldverschreibungen einfügen:</i></b></p> <p><b>Risiken in Bezug auf kündbare festverzinsliche Reset-Schuldverschreibungen</b></p> <p>Der Gläubiger der Schuldverschreibungen trägt das Risiko, dass der Preis einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Ferner trägt der Gläubiger das Risiko, dass der Zinssatz für die Zinsperioden beginnend am Wahl-Rückzahlungstag niedriger ist als der Zinssatz für die vorausgehenden Zinsperioden. Gemäß den Bedingungen wird der Zinssatz für die am Wahl-Rückzahlungstag beginnende Zinsperiode auf einem Zinsniveau berechnet, der dem Fünf-Jahres-Euro-Swap-Satz zuzüglich einer Marge per annum entspricht und der Schwankungen unterliegt.]</p> <p><b><i>[Im Falle von Nullkuponschuldverschreibungen oder Nullkupon-Pfandbriefen einfügen:</i></b></p> <p><b>Risiken in Bezug auf [Nullkuponschuldverschreibungen][Nullkupon-Pfandbriefe]</b></p> <p>[Nullkuponschuldverschreibungen][Nullkupon-Pfandbriefe] werden nicht laufend verzinst; stattdessen erfolgt die Begebung mit einem Abschlag von ihrem Nennwert oder auf der Basis aufgelaufener Zinsen. Statt periodischer Zinszahlungen ergeben sich die Zinserträge bis zur Fälligkeit aus dem Differenzbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Ausgabepreis; dieser Differenzbetrag spiegelt den Marktzinssatz wider. Ein Gläubiger von [Nullkuponschuldverschreibungen][Nullkupon-Pfandbriefe] trägt das Risiko, dass der Preis [einer solchen Schuldverschreibung][eines solchen Pfandbriefs] infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.]</p> <p><b><i>[Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:</i></b></p> <p><b>Risiken in Bezug auf variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]</b></p> <p>Ein Gläubiger von variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Es ist nicht möglich, die Rendite von variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] bei einem schwankenden Zinsniveau im Voraus zu bestimmen.</p> <p>Besondere Risiken ergeben sich im Zusammenhang mit dem <b>[relevanten Referenzzinssatz einfügen]</b>, auf den die Zinszahlungen im Rahmen der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] verweisen. Die Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR), die London Interbank Offered Rate (LIBOR) und andere Indizes, die als "Benchmarks" bezeichnet werden (jeweils ein "<b>Benchmark</b>" und zusammen die "<b>Benchmarks</b>"), sind Gegenstand der jüngsten nationalen, internationalen und sonstiger Regulierungsvorgaben und</p>
--	---

Reformvorschläge. Einige dieser Reformen sind bereits wirksam, während andere noch umgesetzt werden sollen. Diese Reformen können einen Benchmark (einschließlich dem **[relevanten Referenzzinssatz einfügen]**, wenn er von diesen Reformen betroffen ist) verändern, sodass er sich anders als in der Vergangenheit entwickelt oder können andere Konsequenzen haben, die derzeit nicht vorhergesagt werden können.

Obwohl unklar ist, ob und inwieweit eine Änderung der Verwaltung oder Methode zur Bestimmung eines Benchmarks das Niveau des veröffentlichten Satzes beeinträchtigen könnte (einschließlich der Entstehung eines geringeren Niveaus oder volatileren Werten) und/oder einen Einfluss auf den Wert von **[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]** haben könnte, deren Zahlung von Zins mit dem entsprechenden Benchmark verknüpft sind, sollten die Anleger sich des Risikos bewusst sein, dass Änderungen an dem jeweiligen Benchmark wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Zins haben, die unter den **[Schuldverschreibungen][Pfandbriefen]** zahlbar und die mit einem Benchmark verbunden sind.]

**[Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder variabel verzinslichen Pfandbriefen mit Multiplikatoren oder Leverage-Faktoren einfügen:** Die Strukturierung der variabel verzinslichen **[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]** erfolgte unter Verwendung **[von Multiplikatoren][eines Leverage-Faktors][mehrerer Leverage-Faktoren]**. Daher kann ihr Marktwert eine höhere Volatilität aufweisen, als der von Wertpapieren ohne **[ein] solche[s] Ausstattungsmerkmal[e]**. **[Die Bestimmung des zahlbaren Zinsbetrags erfolgt [in Verbindung mit einem Multiplikator größer als eins][durch Bezugnahme auf [einen] Leverage Faktor[en]] und Zinssatzänderungen wirken sich möglicherweise überproportional stark auf die zahlbaren Zinsen aus.]**

**[Im Falle von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen mit inverser Zinsstruktur einfügen:** Die mit einer inversen Zinsstruktur ausgestatteten variabel verzinslichen **[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]** werden mit einem Zinssatz verzinst, der sich als Differenz zwischen einem Festsatz und einem variablen Satz bestimmt; das bedeutet, dass die Zinserträge aus solchen **[Schuldverschreibungen][Pfandbriefen]** bei steigenden Referenzzinssätzen sinken. Üblicherweise weisen variabel verzinsliche **[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]** mit inverser Zinsstruktur einen volatileren Marktwert auf als andere, konventionellere variabel verzinsliche **[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]** mit demselben Referenzzinssatz (und ansonsten vergleichbaren Bedingungen). Variabel verzinsliche **[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]** mit einer inversen Zinsstruktur weisen eine höhere Volatilität auf, da ein Anstieg des Referenzzinssatzes nicht nur die auf die **[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]** zahlbaren Zinsen mindert, sondern darüber hinaus einen Anstieg des vorherrschenden Zinsniveaus widerspiegeln kann, der wiederum den Marktwert dieser **[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]** weiter negativ beeinflussen kann.]]

**[Im Falle von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen mit Höchstzinssatz einfügen:**

#### **Risiken in Bezug auf Höchstzinssätze**

Die Verzinsung der **[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]** ist nicht fest sondern wird je nach Struktur der **[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]** nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen der **[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]** festgestellt und ist auf einen Höchstzinssatz begrenzt. Dieser Höchstzinssatz bewirkt, dass der Gläubiger nicht an einer positiven Wertentwicklung über den Höchstzinssatz hinaus partizipieren wird, da der Zinsbetrag nie über den vorher festgelegten Höchstbetrag hinausgehen wird. Daher könnte die Rendite wesentlich geringer ausfallen als bei vergleichbar strukturierten **[Schuldverschreibungen][Pfandbriefen]** ohne Obergrenze.]

**[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

		<p><b>Risiken in Bezug auf nachrangige Schuldverschreibungen.</b></p> <p>Bei den Verbindlichkeiten aus nachrangigen Schuldverschreibungen handelt es sich um unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Bei Einleitung eines Verfahrens zur Auflösung oder Liquidation der Emittentin oder bei Eröffnung eines gerichtlichen Insolvenzverfahrens über das Vermögen derselben bzw. bei Einleitung eines Vergleichsverfahrens oder ähnlichen Verfahrens zur Vermeidung eines Insolvenzverfahrens gehen diese Verbindlichkeiten den Ansprüchen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin im Range nach; dies hat zur Folge, dass Zahlungen auf diese Verbindlichkeiten erst zu leisten sind, nachdem die Ansprüche aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin vollständig erfüllt wurden.]</p> <p><b>Kein Steuerausgleich</b></p> <p>Werden hinsichtlich der auf die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] zu entrichtenden Zins- und / oder Tilgungszahlungen Steuern erhoben und einbehalten oder in Abzug gebracht, löst dies keine zusätzlichen Zahlungen an die Gläubiger aus; dies bedeutet, dass die Zahlungen an die Gläubiger nach Abzug solcher einbehaltener oder in Abzug gebrachter Steuern erfolgen.</p> <p><b>[Im Falle von Schuldverschreibungen einfügen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen:</b></p> <p><b>Risiken im Zusammenhang mit der Anwendung des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (SchVG)</b></p> <p>Es besteht für den Gläubiger das Risiko, dass er überstimmt wird und gegen seinen Willen seine Rechte gegenüber der Emittentin verliert, falls andere Gläubiger nach Maßgabe der Bedingungen im Einklang mit dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (SchVG) Änderungen der Bedingungen durch Mehrheitsbeschluss beschließen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger kann für einen einzelnen Gläubiger dazu führen, dass er insgesamt oder teilweise die Möglichkeit verliert, seine Rechte gegenüber der Emittentin durchzusetzen oder auszuüben, unabhängig von den anderen Gläubigern.]</p> <p><b>FATCA</b></p> <p>Zahlungen auf die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] können der US-Quellensteuer gemäß Sections 1471 bis 1474 des <i>U.S. Internal Revenue Code</i> (üblicherweise bezeichnet als "FATCA") unterworfen werden.</p> <p><b>[Im Falle von Pfandbriefen einfügen: Risiken in Bezug auf Pfandbriefe</b></p> <p>Der Wert der Pfandbriefe und der Vermögenswerte der Deckungsmasse hängt von zahlreichen miteinander zusammenhängenden Faktoren ab; hierzu gehören wirtschaftliche, finanzielle und politische Ereignisse in Deutschland oder einem anderen Land, einschließlich solcher Faktoren, die die Kapitalmärkte insgesamt wie auch die Handelsplätze der Pfandbriefe betreffen. Es ist denkbar, dass ein Gläubiger die Pfandbriefe vor Fälligkeit nur mit einem – möglicherweise erheblichen – Abschlag vom Ausgabepreis oder von dem von diesem Käufer geleisteten Kaufpreis verkaufen kann.</p> <p><i>Kein Kündigungsrecht</i></p> <p>Die Bedingungen enthalten keine Regelung zum Kündigungsrecht der Gläubiger.</p> <p><i>Risiko unzulänglicher Deckungswerte</i></p>
--	--	--

		<p>Desgleichen kann nicht vollständig ausgeschlossen werden, dass die Deckungsmasse der Pfandbriefe nicht ausreicht, um alle bestehenden Ansprüche der Gläubiger zu erfüllen. Wenn und soweit die betreffende Deckungsmasse nicht für die Erfüllung aller offenen Zahlungsansprüche in Bezug auf die Pfandbriefe ausreicht, haben die Gläubiger eine Forderung gegen die Insolvenzmasse. Eine solche Forderung dürfte jedoch mit einem Verlust für die Gläubiger verbunden sein, da die Insolvenzmasse möglicherweise nicht ausreichend ist, um die Forderungen aller Gläubiger gegen die Insolvenzmasse vollständig zu erfüllen.]</p>
--	--	--

## Abschnitt E – Angebot

Punkt		
E.2b	<b>Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen</b>	<p>[Der Nettoerlös aus der Begebung der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] dient allgemeinen Finanzierungszwecken.]</p> <p>[•]</p>
E.3	<b>Beschreibung der Angebotskonditionen</b>	<p>[Entfällt. Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] wurden ausschließlich bei Investoren basierend auf Ausnahmen platziert.]</p> <p>[Der Emissionspreis der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] ist [•].]</p> <p>[Der Gesamtnennbetrag der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] ist [•].]</p> <p>[•]</p>
E.4	<b>Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen</b>	<p>[Entfällt. Soweit der Emittentin bekannt ist, liegen bei keiner Person, die bei der Emission der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] beteiligt ist, Interessenkonflikte vor, die einen Einfluss auf die Emission der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] haben.]</p> <p>[•]</p>
E.7	<b>Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden</b>	<p>[Entfällt. Dem Anleger in die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] werden von der Emittentin keine Ausgaben in Rechnung gestellt.][•]</p>

## RISK FACTORS

Before deciding to purchase the Instruments, prospective investors should carefully review and consider the following risk factors and the other information contained in this Prospectus. Words and expressions defined in the "Terms and Conditions of Notes" or the "Terms and Conditions of Pfandbriefe" below or elsewhere in this Prospectus have the same meanings in this section. Investing in the Instruments involves certain risks. Prospective investors should consider, among other things, the following:

The following is a disclosure of risk factors that are material with respect to the Issuer and the Instruments issued under the Programme in order to assess the risks associated with these Instruments. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Instruments issued under the Programme.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. Should one or more of the risks described below materialise, this may have a material adverse effect on the cash flows, results of operations and financial condition of the Issuer. Moreover, if any of these risks materialises, the market value of the Instruments and the likelihood that the Issuer will be in a position to fulfil its payment obligations under the Instruments may decrease, in which case the Holders could lose all or part of their investments.

The Issuer describes only those risk factors it is currently aware of and which could impair its ability to fulfil its obligations under the Instruments. Additional risks and uncertainties, which are currently not known to the Issuer or which the Issuer currently believes are immaterial, could likewise impair the business operations of the Issuer and have a material adverse effect on their business, cash flows, results of operations and their financial condition. The order in which the risks are presented does not reflect the likelihood of their occurrence or the magnitude of their potential impact on the cash flows, results of operations and financial condition of the Issuer.

In addition, prospective investors should be aware that the risks described below may combine and thus, intensify each other.

### ***Risk Factors Relating to the Instruments***

#### **Instruments may not be a suitable investment for all investors**

An investment in the Instruments may not be suitable for all investors. Each potential investor in the Instruments must determine the suitability of that investment in light of his own circumstances. In particular, each potential investor should:

1. have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Instruments, the merits and risks of investing in the relevant Instruments and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;
2. 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 Instruments and the impact the Instruments will have on its overall investment portfolio;
3. have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Instruments, including where the currency for principal and interest payments is different from the potential investor's currency;
4. understand thoroughly the terms of the relevant Instruments and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
5. 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.

Some Instruments are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in the Instruments which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Instruments will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Instruments and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

## **Currency Risk**

Prospective investors in the Instruments should be aware that an investment in the Instruments may involve exchange rate risks.

If an Instrument is denominated in a foreign currency, the Holder is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Instrument.

For example, a change in the value of any foreign currency against the euro will result in a corresponding change in the euro value of an Instrument denominated in a currency other than euro. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Instrument expressed in euro falls.

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

## **Liquidity Risk**

Instruments issued under the Programme will be new securities which may not be widely distributed and for which there is currently no active trading market. If the Instruments are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price, depending upon prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the Issuer. Although application may be made for the Instruments issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange which is a regulated market for the purposes of MiFID II or other or further stock exchanges, there is no assurance that such applications will be accepted, that any particular Tranche of Instruments will be so admitted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular Tranche of Instruments. Consequently, any purchaser of an Instrument must be prepared to hold the Instruments until the maturity date or final redemption of such Instruments.

## **Risk of Early Redemption in respect of Senior Notes**

Unless in the case of any particular Tranche of Notes the relevant Final Terms specify otherwise, in the event that the relevant Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Notes due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer may redeem all outstanding Notes in accordance with the applicable Conditions.

In addition, if in the case of any particular Tranche of Notes the relevant Final Terms specify that the Notes are redeemable at the relevant Issuer's option, the Issuer may choose to redeem the Notes at times when prevailing interest rates may be relatively low. In such circumstances an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Instruments.

## **Risk of Early Redemption in respect of Pfandbriefe**

If in the case of any particular Tranche of Pfandbriefe the relevant Final Terms specify that the Pfandbriefe are redeemable at the relevant Issuer's option, the Issuer may choose to redeem the Pfandbriefe at times when prevailing interest rates may be relatively low. In such circumstances an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Pfandbrief.

## **Risk of Early Redemption in respect of subordinated Notes**

If in the case of any particular Tranche of subordinated Notes the relevant Final Terms specify that the Notes are redeemable at the relevant Issuer's option, the Issuer may at its option, by giving prior notice, early redeem the Notes if at least five years have passed since the issue of the Notes, subject to the fulfilment of certain further conditions, in particular, the permission of the competent authority must have been granted. In this context, it should be noted that the CRR has only been recently enacted and it is not yet clear how applicable requirements will be construed by competent authorities. Delegated legislation may be enacted which modifies these requirements once the CRR becomes effective. In the event of an early redemption an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant notes.

If in the case of any particular Tranche of subordinated Notes the relevant Final Terms specify that the Notes are redeemable for regulatory reasons, the Issuer may at its option, by giving prior notice, early redeem the Notes

before five years have passed since the issue of the Notes if there is a change in the regulatory classification of those instruments that would be likely to result in their exclusion from own funds and certain further conditions are met, in particular, the permission of the competent authority must have been granted. In this context, it should be noted that the CRR has only been recently enacted and it is not yet clear how applicable requirements will be construed by competent authorities once the CRR becomes effective. Delegated legislation may be enacted which modifies these requirements. In the event of an early redemption an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant notes.

If in the case of any particular Tranche of subordinated Notes the relevant Final Terms specify that the Notes are redeemable for reasons of taxation, the Issuer may at its option, by giving prior notice, early redeem the Notes if in case of a material change of the applicable tax treatment, subject to the fulfilment of certain further conditions, in particular, the permission of the competent authority must have been granted. In this context, it should be noted that the CRR has only been recently enacted and it is not yet clear how applicable requirements will be construed by competent authorities once the CRR becomes effective. Delegated legislation may be enacted which modifies these requirements. In the event of an early redemption an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant notes.

### **Market Price Risk**

The market value of the Instruments will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors, including the market interest and yield rates and the time remaining to the Maturity Date.

### **Credit Ratings May Not Reflect All Risks**

Independent credit rating agencies may assign a credit rating to the Instruments. The rating may not reflect the potential impact of all risk related to structure, market, additional factors discussed above, and other factors that may affect the value of the Instruments. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

### **Taxation risk**

Potential purchasers and sellers of the Instruments should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Instruments are transferred to or of other jurisdictions. In addition, potential purchasers are advised to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Instruments. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

### **Legality of Purchase**

Potential purchasers of the Instruments 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, the Dealers nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Instruments by a prospective purchaser of the Instruments, 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, the Dealers or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Instruments.

### **Change of Law**

The Terms and Conditions of the Instruments are based on German law in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change with respect to German law or administrative practice after the Issue Date of any Instruments issued under this Prospectus.



## **German Bank Restructuring Act, ring fencing of banking activities and other sovereign or regulatory intervention**

As a German credit institution the Issuer is subject to the German Bank Restructuring Act (*Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung einer Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung – Restrukturierungsgesetz*). Its special restructuring scheme includes the following measures: (i) the restructuring procedure (*Sanierungsverfahren*) pursuant to sections 2 *et seqq.* of the German Act on the Reorganisation of Credit Institutions (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz – "KredReorgG"*), (ii) the reorganisation procedure (*Reorganisationsverfahren*) pursuant to sections 7 *et seqq.* of the KredReorgG.

Whereas a restructuring procedure may generally not interfere with rights of creditors, a reorganisation plan established under a reorganisation procedure may provide for measures that affect the rights of the credit institution's creditors including a reduction of existing claims. These measures are subject to a majority vote of the creditors and shareholders of the respective credit institution. However, they apply to all relevant creditors (irrespective of their specific voting behaviour). Measures pursuant to the KredReorgG are instituted upon the respective credit institution's request and respective approval by the Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*). The Holders' claims may be adversely affected by a reorganisation plan.

Section 3 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz, "KWG"*) provides that banks – even without the occurrence of a resolution or restructuring event – when reaching certain thresholds are required either to cease certain commercial, loan or guarantee transactions that are deemed to be risky by the German legislator or to assign it to a legally and financially independent financial institution that is a separate, stand-alone legal entity. In addition, presumably from 1 July 2016 onwards, the competent authority will be able to prohibit institution-specific from carrying out further types of activities in order to avoid risks. Similar consequences are stipulated in a proposal for a regulation on structural measures improving the resilience of EU credit institutions published by the European Commission on 29 January 2014 (the "**EU Ring-Fencing Regulation**"), which will after its coming into effect superpose significant parts of the German Ring-Fencing Act and, in individual cases, may have a wider impact on the Issuer than this is the case under the currently existing Ring Fencing Act.

Holders' claims could potentially be adversely affected by the implementation of the ring-fencing requirements and the prohibition of certain businesses, in particular, the initial debtor under the Notes could be replaced by a substitute debtor. Alternatively, the claims of a Holder may remain with the initial debtor, but the debtor's assets, business activities and/or creditworthiness may not be identical compared to the situation prior to the transfer order (*Übertragungsanordnung*) being issued. It cannot be excluded that the legal separation of certain trading activities of the Issuer may have negative effects on the business model and/or the profitability of the Issuer, which may in turn affect the Issuer's capability to fulfil its obligations under the Notes *vis-à-vis* the Holders.

### **Risks in relation to subordination and changes in the hierarchy of claims in respect of Notes**

In transposition of a requirement to certain deposit claims under the BRRD, the German legislator changed in section 46f para 5 to 7 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz, "KWG"*) the hierarchy of claims (*Haftungskaskade*) in regular insolvency proceedings and implemented a preferential treatment for certain claims of depositors. Hence, Holders might rank below certain depositors' claims and therefore have an increased likelihood of being subject to the risks arising from resolution measures.

The resolution regime stipulates that holders of common equity tier 1 capital instruments (as shareholders) and holders of other own funds instruments shall bear losses first and that creditors shall bear losses after such holders of common equity tier 1 capital and other own funds instruments generally in accordance with the order of creditors applicable in regular insolvency proceedings. As an expression of the so called no creditor worse-off principle (NCWO), creditors should generally not incur a greater loss than they would have incurred if the institution had been wound up under regular insolvency proceedings. However, the NCWO principle does not disallow the ability of the competent resolution authority to use any resolution tool or measure, but only leads to a potential compensation claim that may be raised by the affected person. Hence, the competent resolution authorities will, in general, take measures under the bail-in tool in a particular sequence so that (i) common equity tier 1 capital instruments being written down first in proportion to the relevant losses, (ii) thereafter, the principal amount of other capital instruments (additional tier 1 capital instruments and tier 2 capital instruments) being written down on a permanent basis or converted into common equity tier 1 capital instruments in accordance with their order of priority and (iii) thereafter, certain eligible liabilities (potentially including some liabilities under and in connection with Notes other than Subordinated Notes) in accordance with the hierarchy of claims of the Issuer's creditors in normal insolvency proceedings being written down on a permanent basis or converted into common equity tier 1 capital instruments.

Pursuant to the German Act on the Mechanism for the Resolution of Banks of 2 November 2015 ("**Resolution Mechanism Act**" – *Abwicklungsmechanismengesetz*) that implemented section 46f para 5 to 7 KWG. Obligations

of the Issuer under senior unsecured debt instruments issued by it would, in the event of initiation of insolvency proceedings or the implementation of resolution measures affecting the Issuer (i) are junior to all other outstanding unsecured unsubordinated obligations of the Issuer unless, in particular, the terms of such instruments provide that the repayment or interest amount depends on the occurrence or non-occurrence of a future event or the repayment will be settled in kind unless, for interest payments, the interest amount or the payment of interest depends only on a reference rate and is paid in cash or the instruments are typically traded on money markets and (ii) in priority of contractually subordinated instruments. This order of priority would apply to insolvency proceedings or in the event of resolution measures commenced on or after 1 January 2017 and would also affect any senior unsecured debt instruments outstanding at this time. Instruments constituting senior unsecured debt instruments issued by reference to this Prospectus could be considered to be subject to this lowering of the ranking category. The main objective of the Resolution Mechanism Act is to allow for a bail-in of such instruments (and therefore increases the likelihood of risks from the resolution regime and the bail-in tool and other measures relating to the Single Resolution Mechanism). As a consequence, this could lead to increased losses for creditors of senior unsecured debt instruments which shall be junior to claims of ordinary unsecured non-preferred creditors of the Issuer in a regular insolvency scenario and consequently also already when resolution measures are implemented, in particular by application of the bail-in tool.

In addition, Holders are exposed to risks associated therewith (or uncertainty whether the subordination applies), in particular, without limitation, that the potential subordination negatively affects the market value of the Notes, a reduced liquidity for trading such Notes or reduced options to successfully post Notes as (ECB) central bank collateral or for other collateral purposes.

On 23 November 2016, the European Commission has additionally published a proposal for an amendment of the BRRD, which provides for a change in the hierarchy of claims (*Haftungskaskade*) in the case of insolvency and in the case of a bail-in. If this proposal was adopted, further changes to section 46f para 5 to 7 KWG could be necessary, which could also affect the ranking of the Notes issued under this Prospectus in case of insolvency or in the case of a bail-in.

Also, it cannot be excluded that the hierarchy of claims will be further amended (also with retroactive effect) including with the result of a subordinated treatment and thereby allocating claims in relation to Notes (affecting claims under certain Notes partially or wholly) to have a lower and subordinated ranking in comparison to claims of ordinary unsecured non-preferred creditors of the Issuer.

### **Risks of total loss due to regulatory measures in respect of Notes**

In the event of a crisis of the Issuer and thus, already prior to any liquidation or insolvency or such procedures being instigated, investors will be exposed to a risk of suffering a partial or full loss of their invested capital, or that the Notes or other debt will be subject to a conversion into one or more equity instruments (e.g. shares) of the Issuer. Extraordinary public financial support for troubled banks, if any, may only be used as a last resort after having assessed and exploited, to the maximum extent practicable, the resolution measures, including the bail-in tool.

Investors in the Subordinated Notes should note that they are issued with the intention of being recognised as tier 2 capital pursuant to CRR and given the applicable state aid guidelines (which require strengthened burden sharing requirements by banks' creditors), the SRM Regulation, the SAG as well as the BRRD and the related bail-in tool investors in subordinated instruments in particular should take into consideration that they may be significantly affected by such aforementioned procedures and measures (which may lead to the loss of the entire investment). Further, any other creditor of the Issuer may also be affected by such measures.

As a consequence, the FMSA, the Board or any other competent authority might in any such situation be entitled, inter alia, to demand that any interest may not be paid and that the nominal amount of Notes (and in particular Subordinated Notes) be reduced to zero, variation of the terms and conditions of the Notes in other aspects (e.g. variation of the maturity of a debt instrument) or impose other regulatory measures, including, but not limited to, conversion of the respective Notes or any other debt into one or more equity instruments (e.g. capital stock). Any such regulatory measure may release the Issuer from its obligations under the terms and conditions of the Notes or any other debt. In such circumstances, Holders would not be entitled to terminate, or otherwise demand early redemption of, the Notes or any other debt, or to exercise any other rights in this respect. In this context, in particular the hierarchy of claims of the Issuer's creditors in normal insolvency proceedings and the liability cascade provided for by the applicable resolution framework must be taken into account.

Also, the aforementioned measures may produce comparable results from an economic point of view for creditors concerned, e.g. the initial debtor (i.e. the Issuer) may be replaced by another debtor (who may have a fundamentally different risk profile or creditworthiness than the Issuer). Alternatively, the claims of bank creditors against the institution concerned may continue to exist while the institution's assets, its area of activity or creditworthiness are no longer the same. Alternatively, the claims may remain with the original debtor, but the Issuer's legal or economic situation regarding the debtor's assets, business activity and/or creditworthiness may not

be identical (and may have significantly deteriorated compared to the situation prevailing prior to the application of the relevant measure), to the situation prior to the application of the measure.

Further, even though any measure, tool or power in connection with the resolution regime of the SRM may not in all cases directly interfere with the rights of Holders or other creditors of the Issuer, already the mere fact that the Board, the FMSA or another competent authority prepares or applies any such measure, tool or power towards the Issuer or even a different credit institution may have a negative effect, e.g. on the market value, pricing or liquidity of liabilities issued by the Issuer, their volatility, on the rating of the Issuer or on the Issuer's ability to refinance itself or its refinancing costs or otherwise have a material adverse effect on the operating results and financial position of the Issuer.

### **Risks in connection with a resolution regime and "bail-in rules" for credit institutions in respect of Notes**

The Notes are subject to provisions applying or enabling the competent resolution authorities to apply under certain circumstances loss absorbency regimes to the Notes, even if such regimes are not referred to in the Terms and Conditions or the Final Terms. The consequence of such loss absorbency rules is that the investors of the Notes would have to share in the losses of the Issuer, might lose the value of their entire investment or their rights might be severely affected.

These provisions are *inter alia* laid down in the Act on the Restructuring and Orderly Resolution of Credit Institutions (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – the "**SAG**") which implements the Directive for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (Directive 2014/59/EU - the "**BRRD**") into German law. It entered into force on 1 January 2015. Additionally, within the European Union ("**EU**") in addition to the BRRD, by Regulation (EU) No. 806/2014 (the "**SRM-Regulation**"), a Single Resolution Mechanism (the "**SRM**") establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms and a Single Resolution Fund was established. The SRM is considered as the second pillar of the so-called EU Banking Union (and in this respect supplements the Single Supervisory Mechanism as the respective first pillar) - according to which certain significant banks are supervised by the ECB. The predominant part of the provisions of the SRM Regulation is applicable since 1 January 2016.

Regarding the supervision of credit institutions, like the Issuer, which are directly supervised by the ECB, as a result of the SRM Regulation becoming applicable, most of the responsibilities of the national resolution authorities in the relevant Member State (i.e. with respect to Germany, the *Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung* – the "**FMSA**") under the BRRD were shifted from the national level to the European level, in particular to a new agency of the EU, the Resolution Board (the Single Resolution Board, the "**Board**"), for the purposes of a centralised and uniform application of the resolution regime.

Accordingly, for those credit institutions the Board is *inter alia* responsible for resolution planning, setting so-called minimum requirements for eligible liabilities (MREL), adopting resolution decisions, writing down capital instruments and is entitled to take other early intervention measures in collaboration with the respective national resolution authority. The European Commission made a proposal on 23 November 2016 for the adjustment of these rules, in order to reach consistency with the requirements on Total Loss Absorbing Capacity (TLAC) which are agreed on the international level and solely applicable for globally systemic relevant banks (G-SIBs). The obligation to meet minimum requirements of eligible liabilities may increase the Issuer's refinancing costs and may adversely affect its ability to meet the payment obligations under the Notes.

Further, as a result of the interplay of the SRM and the BRRD (as nationally transposed) among other things, (i) credit institutions and resolution authorities are obliged to draw up recovery and resolution plans on how to deal with situations of financial stress, (ii) competent authorities are entitled to take early intervention measures, (iii) a set of resolution tools which resolution authorities can apply to preserve critical functions without the need to bail out a credit institution (or its creditors) has been introduced, and (iv) resolution funds are being set-up to finance and facilitate the effective and efficient resolution of credit institutions.

With respect to the above mentioned early intervention measures, the competent authority may take various actions and measures, depending on the relevant situation, e.g. require changes to legal/and or operational structures, require the drawing up of detailed recovery plans which set out how stress scenarios or cases of systemic instability could be addressed or request reduction of the Issuer's risk profile, measures enabling recapitalisation measures, improving the liquidity situation or otherwise require improvement actions regarding the resilience of the core business lines and critical functions and even require the management to be removed/replaced.

Any such legal provisions and/or regulatory measures may severely affect the rights of the Holders and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to the effectiveness of such measures or resolution.

Holders are further subject to the risk of the application of the so-called bail-in tool. Pursuant to this measure claims

for payment of principal, interest or other amounts under the Notes may be subject to a permanent reduction, including to zero, variations of the terms and conditions of the Notes in other aspects (e.g. changes of the debt instrument's maturity) or a conversion into one or more instruments that constitute common equity tier 1 capital instruments (such as share capital) by intervention of the competent resolution authorities. These measures entail the risk that creditors such as Holders whose claims are affected (i) suffer a partial or complete write-down of the nominal amount of their outstanding claim, (ii) may otherwise lose all or part of their investment e.g. by being subject to a permanent reduction, including to zero, or variation of the terms and conditions of the Notes in other aspects (e.g. extension of the maturity of a debt instrument) or (iii) receive shares or other instruments of the core capital (*hartes Kernkapital*) in exchange for their claims (whereby such equity instruments may be highly diluted and have a value close to zero). Pursuant to the applicable provisions, any write-down (or conversion) in accordance with the bail-in tool or the write-down tool would not constitute an event of default under the terms of the relevant instruments. Consequently, any amounts so written down would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder. The competent resolution authority may however, restore the position of the holders of bail-in or write-down instruments should the position of the respective institution improve. Payments made in breach of the order of the competent resolution authority would have to be reimbursed.

Credit institutions (such as the Issuer) are required to maintain a certain amount of own funds and eligible liabilities which can be used for bail-in and are exposed to an increased likelihood of being subject to the risks arising from resolution measures and actions.

In addition to the bail-in tool, the competent resolution authorities may apply a broad range of other resolution tools, measures and powers. This includes inter alia the formation of a bridge institution (*Brückeninstitut*), the sale of the relevant entity (*Unternehmensveräußerung*) or its shares or the separation of valuable assets from the impaired assets of a failing credit institution, any transfer of rights and obligations (such as the Issuer's obligations under the Notes) to another entity, other amendment of the terms and conditions of the Notes (including their cancellation) or even the change of the legal form of the Issuer.

These aforementioned tools, measures and powers are binding on the Holders. Therefore, Holders would in particular have no claim or any other right against the Issuer arising out of any resolution measure to make payments under the Notes or relevant other securities against the Issuer. This would occur if the Issuer becomes, or is deemed by the competent authority to have become, failing or likely to fail (in particular if its continued existence is at risk (*Bestandsgefährdung*)) or, alternatively, require extraordinary public financial support and certain other conditions are met (as set forth in the SRM Regulation, the SAG and other applicable rules and regulations).

Whether, and if, to which extent the Instruments (if not or not fully exempted by way of protective provisions) may be subject to aforementioned tools, powers and measures (in particular resolution tools such as the bail-in tool) will depend on a number of factors that are outside of the Issuer's control, and it will be difficult to predict when, if at all, this may occur. The exercise of any resolution measure would in particular not constitute any right of a creditor to terminate the Notes. In case the Issuer is subject to any resolution measure exercised by a competent resolution authority, Holders and other creditors of the Issuer face the risk that they may lose all or part of their investment, including the principal amount plus any accrued interest, or that the obligations under the Notes are subject to any change or variation in the terms and conditions of the Notes (which change will be to the detriment of the Holder), or that the Notes would be transferred to another entity (which may lead to a detrimental credit exposure) or are subject to any other measure if resolution measures occur.

### **Risks in connection with Caps**

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

### **General Risks in respect of Structured Instruments**

In general, an investment in the Instruments by which the interest is determined by reference to one or more values of interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder of such Instruments will receive no interest at all, or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time. In addition, investors should be aware that the market price of such Instruments may be very volatile (depending on the volatility of the relevant interest rate, index or formula).

Neither the current nor the historical value of the relevant interest rates or index or formulae should be taken as an indication of future performance of such interest rates or index or formulae during the term of any such Instruments.

## Risks relating to Fixed Rate Instruments

A Holder of a Fixed Rate Instrument is exposed to the risk that the price of such Instrument falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Instrument as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Instruments, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Instrument also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Instrument typically falls, until the yield of such Instruments is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Instrument typically increases, until the yield of such Instruments is approximately equal to the market interest rate. If the Holder of a Fixed Rate Instrument holds such Instruments until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Holder as the Instruments will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Instruments.

## Risks relating to Floating Rate Instruments (*Money Market Rate*)

Instruments with floating interest rates can be volatile investments. A Holder of a Floating Rate Instrument with reference to a money market rate such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income, which could even result in no interest payments at all. As the Instruments are governed by German law, interest will not be negative. However, fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Instruments in advance.

If Floating Rate Instrument are structured to include multipliers or other leverage factors, a positive or negative margin or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features, their market value may be more volatile than those for securities that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be magnified. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the holder will not be able to benefit from any actual favorable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Instruments without a cap.

Floating Rate Instruments with an inverse interest structure have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate which means that interest income on such Instruments falls if the reference interest rate increases. Typically, the market value of Floating Rate Instruments with an inverse interest structure is more volatile than the market value of other more conventional floating rate instruments based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Floating Rate Instruments with an inverse interest structure are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest payable on the Instruments, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such Instruments.

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 Instruments.

Further, so-called benchmarks such as the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**"), the London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**") and other indices which are deemed "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**"), to which the interest of securities bearing or paying a floating or other variable rate of interest may be linked to, have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause the relevant benchmarks to perform differently than in the past, or have other consequences which may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under Instruments bearing or paying a floating or other variable rate of interest.

International proposals for reform of Benchmarks include the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmark Regulation**") which will enter into force on 1 January 2018. In addition, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives, could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks. Although it is uncertain whether or to what extent any of the

abovementioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could affect the level of the published rate, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be, and/or could have an effect on the value of any Instrument whose interest is linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under Instruments whose rate of interest or principal is linked to a Benchmark.

### **Risks relating to Floating Rate Instruments (*Swap Rate*)**

Instruments with floating interest rates can be volatile investments. A Holder of a Floating Rate Instrument at a rate determined on the basis of the annual fixed leg of a fixed-for-floating euro interest swap transaction is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income, which could even result in no interest payments at all. As the Instruments are governed by German law, interest will not be negative. However, fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Instruments in advance.

If Floating Rate Instrument are structured to include multipliers or other leverage factors, a positive or negative margin or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features, their market value may be more volatile than those for securities that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be magnified. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the holder will not be able to benefit from any actual favorable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Instruments without a cap.

Floating Rate Instruments with an inverse interest structure have an interest rate which is determined as the difference between a fixed interest rate and a floating rate which means that interest income on such Instruments falls if the reference interest rate increases. Typically, the market value of Floating Rate Instruments with an inverse interest structure is more volatile than the market value of other more conventional floating rate instruments based on the same reference rate (and with otherwise comparable terms). Floating Rate Instruments with an inverse interest structure are more volatile because an increase in the reference rate not only decreases the interest payable on the Instruments, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of such Instruments.

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 Instruments.

Further, so-called benchmarks such as a rate determined on the basis of the annual fixed leg of a fixed-for-floating euro interest swap transaction and other indices which are deemed "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**"), to which the interest of securities bearing or paying a floating or other variable rate of interest may be linked to, have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause the relevant benchmarks to perform differently than in the past, or have other consequences which may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under Instruments bearing or paying a floating or other variable rate of interest.

International proposals for reform of Benchmarks include the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmark Regulation**") which will enter into force on 1 January 2018. In addition, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives, could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks. Although it is uncertain whether or to what extent any of the abovementioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could affect the level of the published rate, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be, and/or could have an effect on the value of any Instrument whose interest is linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under Instruments whose rate of interest or principal is linked to a Benchmark.

## Risks relating to Zero Coupon Instruments

Zero Coupon Instruments do not pay current interest but are issued at a discount from their nominal value or on an accumulated interest basis. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A Holder of a Zero Coupon Instrument is exposed to the risk that the price of such Instrument falls as a result of changes in the market interest rate. The price of such Instruments will fall if the market interest rate is greater than the return at any point in time. Prices of Zero Coupon Instruments are more volatile than prices of Fixed Rate Instruments and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing instruments with a similar maturity.

## Risks relating to Callable Fixed Rate Reset Notes

The holders of the Notes are exposed to the risk that the price of the Notes falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a fixed rate note is fixed during the life of such notes, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a fixed rate note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a fixed rate note typically falls, until the yield of such notes is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a fixed rate reset note typically increases, until the yield of such notes is approximately equal to the market interest rate. If the holder of Notes holds such Notes until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such holder as the Notes will be redeemed at the principal amount of the Notes.

The same risk applies to notes which bear different fixed interest rates for different interest periods, such as the Notes. In addition, the holders of the Notes are exposed to the risk that the interest rate for the interest periods commencing on the Call Redemption Date is lower than the rate of interest for the previous interest periods. According to the conditions of issue, the interest rate for the interest periods commencing on Call Redemption Date are calculated on a interest level, which is equal to Five Year Euro Swap Rate plus a margin per annum. The Five Year Euro Swap Rate is subject to fluctuation.

Further, so-called benchmarks such as a rate determined on the basis of the Five Year Euro Swap Rate and other indices which are deemed "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**"), to which the interest of securities bearing or paying a floating or other variable rate of interest may be linked to, have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause the relevant benchmarks to perform differently than in the past, or have other consequences which may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under Instruments bearing or paying a floating or other variable rate of interest.

International proposals for reform of Benchmarks include the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmark Regulation**") which will enter into force on 1 January 2018. In addition, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives, could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks. Although it is uncertain whether or to what extent any of the abovementioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could affect the level of the published rate, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be, and/or could have an effect on the value of any Instrument whose interest is linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under Instruments whose rate of interest or principal is linked to a Benchmark.

## Risks relating to subordinated Notes

The obligations under subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated

creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.

### **No Tax Gross-up**

In the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on payments of interest and / or principal under the Instruments, no additional amounts will be paid to the Holders so that Holders will receive payments net of such withholding or deduction.

### **Risks in connection with the application of the German Act on Issues of Debt Securities (Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen)**

If the relevant provisions are specified in the Final Terms to apply to a certain Tranche of Notes, a Holder is subject to the risk of being outvoted and to lose rights against the Issuer against his will in the case that other Holders agree pursuant to the Conditions to amendments of the Conditions by majority vote according to the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*). In the case of an appointment of a noteholders' representative (*gemeinsamer Vertreter*) for all Holders a particular Holder may lose, in whole or in part, the possibility to enforce and claim his rights against the Issuer regardless of other Holders.

### **Payments on certain Instruments may be subject to U.S. withholding tax under FATCA**

The United States has enacted rules, commonly referred to as "FATCA," that generally impose a new reporting and withholding regime with respect to certain U.S. source payments (including dividends and interest), gross proceeds from the disposition of property that can produce U.S. source interest and dividends and certain payments made by entities that are classified as financial institutions under FATCA. The United States has entered into an intergovernmental agreement regarding the implementation of FATCA with Germany (the "IGA"). Under the IGA, as currently drafted, the Issuer does not expect payments made on or with respect to the Instruments to be subject to withholding under FATCA. However, significant aspects of when and how FATCA will apply remain unclear, and no assurance can be given that withholding under FATCA will not become relevant with respect to payments made on or with respect to the Instruments in the future. Prospective investors should consult their own tax advisors regarding the potential impact of FATCA.

### **Additional Risk Factors Relating To Pfandbriefe**

The value of the Pfandbriefe and the assets of the cover pool depend on a number of interrelating factors, including economic, financial and political events in Germany or elsewhere, including factors affecting capital markets generally and the stock exchanges on which the Pfandbriefe are traded. The price at which a Holder will be able to sell the Pfandbriefe prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser.

#### *No Event of Default provisions*

The Terms and Conditions of the Pfandbriefe do not contain any events of default provisions.

#### *Risk of Insufficient Cover Assets*

In case of an insolvency of the Issuer, the Holders of the Pfandbriefe have access to the cover pool. Irrespective of the legal requirements under the German Pfandbrief Act in connection with the maintenance of a cover pool, it cannot be completely ruled out that the cover pool will be insufficient to satisfy all outstanding claims of the Holders. If and to the extent the respective cover pool is not sufficient to fulfill all outstanding payment claims in relation to the Pfandbriefe, the Holders will have a claim against the insolvency estate. However, such claim is likely to result in a loss of the Holders as the insolvency estate may not suffice to cover completely all relevant creditors having claims against the insolvency estate.



## **Risk Factors relating to Aareal Bank AG**

Any investment in the Instruments issued by Aareal Bank involves risks relating to the Issuer. If any of the following risks actually occurs, the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Instruments might be affected and/or the trading price of the Instruments of the Issuer could decline and investors could lose all or part of their investment.

Aareal Bank's risk exposure is largely concentrated on risks generally associated with banking. Some of its subsidiaries, however, are exposed to a variety of other types of risk outside typical banking risk.

### **Credit Risk**

Aareal Bank defines credit risk or counterparty risk as the risk of losses being incurred due to (I) a business partner defaulting on contractual obligations; (II) collateral being impaired; or (III) a risk arising upon realisation of collateral. Both credit business and trading activities may be subject to counterparty risk. Counterparty risk exposure from trading activities may refer to risk exposure vis-à-vis counterparties. Country risk is also defined as a form of counterparty risk.

#### *Counterparty Risk in connection with Structured Property Financing*

In connection with its Structured Property Financing assets, credit risk for Aareal Bank depends on a number of factors including, but not limited to, the respective borrower's creditworthiness, the relevant property's capacity to generate earnings, the ability of tenants to pay rents to borrowers, the price trend in the relevant segment of the real estate sector, the demand for real estate in the respective locations and the general economic situation including in particular the development of unemployment. If the trend in any of these factors is negative compared to the assumptions made when property financing was extended, there is an increased risk of credit defaults.

The credit risks described above are exacerbated by risk concentrations on particular sectors, regions and individual large borrowers or counterparties.

#### *Counterparty Risk from Trading Activities*

The Issuer defines counterparty risk from trading activities 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 or money market transactions, interest rate or currency derivatives, as well as securities repurchase transactions.

#### *Collateral Risk*

Collateral risk encompasses the risk of an impairment of the value of collateral provided to Aareal Bank for any kind of claim and the realisation of risks associated with the enforcement of collateral.

#### *Country Risk*

When defining country risk, in addition to the risk of sovereign default or default of state entities, Aareal Bank also takes into account the risk of a counterparty being unable to meet its payment obligations as a result of government action, despite being willing to pay. The form in which country risk arises can vary. In particular, country risk may arise from a potential deterioration in macroeconomic conditions, political or social upheaval, the nationalisation or expropriation of assets, the non-recognition by a government of cross-border liabilities, any currency control measures, currency depreciation or devaluation or delivery bans, moratorium, embargo, war or revolution in the relevant country. Here, it is important to distinguish between the relevant default risk of the respective country, and the conversion and transfer risk.

### **Market Risk**

Market risk is defined as the negative change in the value of the Bank's overall portfolio as a result of price fluctuations or changes in parameters influencing price. Market risk is differentiated as to general and specific market risk, or as individual types of risk, such as interest rate, currency, basis, equity price commodity and volatility risk. The source of these market risks may be securities (or similar products), money-market or foreign-exchange products, commodities, derivatives, currency or performance hedging, quasi-equity funds or asset/liability management.

## **Liquidity Risk**

Aareal Bank is exposed to liquidity risk, i.e., the risk of being unable to meet current or future payment obligations or of being unable to fulfill such obligations in a timely manner and in all currencies it operates with. Liquidity risk can take various forms and may also be triggered by circumstances that are unrelated to the Bank's business and may be outside of its control. Moreover, larger-scale losses, rating changes, a general decline in business activity in the financial sector, regulatory action, and a wide range of other reasons may have an adverse impact on the Bank's access to liquidity and may, therefore, seriously affect its business performance and future prospects.

## **Refinancing Risk**

The Bank is exposed to the risk that market developments and changes in the economic environment may result in the widening of credit spreads (either generally or for Aareal Bank individually), thus increasing its funding costs. Moreover, there is a risk that the money and/or capital markets are not accessible for any refinancing, including by way of Pfandbriefe (either generally or for the Bank individually). Any concerns of depositors regarding the creditworthiness of the Bank could result in a material and potentially abrupt withdrawal of deposits.

## **Risk of a downgrading of the Issuer's ratings**

The rating agencies Fitch Deutschland GmbH and Moody's Deutschland GmbH have assigned various credit ratings (*inter alia* short-term and long-term issuer ratings) to Aareal Bank AG, including ratings for Pfandbriefe. Aareal Bank's rating is an important comparative element in competition with other banks. If these ratings of Aareal Bank were to be downgraded in the future, this might impair the Bank's access to refinancing sources and/or cause refinancing costs to rise.

## **Risks from changes in the regulatory requirements or enforcement activities**

The Issuer is subject to banking and financial services laws and government regulation in each of the jurisdictions in which it conducts business as well as intense supervision by bank regulators and central banks in several of these jurisdictions. The competent regulatory authorities have an extensive administrative surveillance authority over many aspects of the financial services business, including (but not limited to), *inter alia*, liquidity, capital adequacy and permitted investments, market behaviour requirements, organisational requirements, anti-money laundering, privacy, record keeping, as well as marketing and selling practices. The Issuer is therefore, among other requirements, obliged to meet minimum capital (own funds) requirements (on a stand-alone and a group level) and to maintain a complex, sophisticated and expensive risk management system. The regulatory framework is subject to permanent developments and changes in legislation or administrative practice not only at the national level. Also international bodies such as the Financial Stability Board and the Basel Committee as well as the lawmakers and regulatory authorities in Europe are continuously working on additional recommendations, regulations, standards, etc. It is likely that in future further regulations need to be considered which might adversely affect the positions of creditors of credit institutions (such as the Issuer).

If the Issuer fails to address, or appears to fail to address, appropriately any changes or initiatives in banking or financial services regulation, its reputation could be harmed and it could be subject to additional legal and litigation risk, which in turn would increase the amount and number of claims and damages asserted against it or would expose the Issuer to an increased risk of enforcement actions, administrative fines and penalties.

Any of such changes and enforcement actions may result in the necessity for the Issuer to raise additional own funds or other forms of capital, to restrict or modify its business or to reduce its risk weighted assets (RWAs) to a greater extent which in turn may result in an adverse effect on the Issuer's long term profitability. Moreover, compliance with amended or newly-imposed rules may lead to an increase in administrative expenses (including the expense of maintaining capital resources as required by own funds provisions), cost of compliance and reporting and consequently to higher cost ratios for the Issuer. The general administrative expenses of the Issuer may also increase as a consequence of increased supervisory fees. New regulatory requirements and in particular a failure of the Issuer to meet them as well as enforcement activities could also have other material adverse effects on the Issuer's financial position and results of operations.

## **Risks for the Issuer in connection with own funds and liquidity requirements as well as the leverage ratio**

With a view to Directive 2013/36/EU of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC (the "**CRD IV Directive**") and the capital requirement regulation (EU) No. 575/2013 of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms (the "**CRR**"), (CRD IV Directive and CRR together referred to "**CRD IV Package**"). Pursuant to the CRD IV-Package, the capital requirements for credit institutions have and continue to become significantly tighter in terms of quality and materially increase in terms of required quantity. In addition to the gradual introduction of the new capital ratios by

2019, the CRD IV-Package generally provides for a transitional phase until 2022 for capital instruments that were recognised as regulatory tier 1 capital before the CRR entered into force, but do not meet the CRR requirements for Common Equity tier 1 capital (CET 1 capital).

Additionally, there are intentions for the implementation of further regulatory requirements such as the Liquidity Coverage Ratio ("**LCR**") and the Net Stable Funding Ratio ("**NSFR**") and the potential introduction of a binding leverage ratio which will be of great importance to credit institutions such as the Issuer in the future. The liquidity requirements relating to the LCR (which requires credit institutions to maintain certain liquid assets for a 30-day period against the background of a stress scenario) commenced with a minimum LCR ratio of 60% in October 2015. This ratio is subject to a gradual increase to up to 100% to be met from January 2018 onwards. The implementation of a binding minimum requirement relating to the NSFR (which requires credit institutions to refinance their long term assets under regular as well as under stressed market conditions with respective long term stable funding) is subject to an observation period. Whilst substantial changes have been proposed to the Basel III, parts of these respective reform proposals have been adapted by the European legislator via Implementing Technical Standards (ITS) and/or Regulatory Technical Standards (RTS) and other parts, requirements and interpretation guidelines are still not yet finally specified. Finally, the CRD IV Package sets out a non-risk-based maximum leverage ratio, details of which remain to be determined. The final calibration of the leverage ratio is intended to be completed by 2017. The obligation of banks to fully comply with the leverage ratio in the form of a binding minimum requirement is expected to be starting from 2018. However, first reporting duties and disclosure obligations already apply since January 2015 on the basis of a related delegated act adopted by the European Commission.

If the Issuer fails to address, or appears to fail to address, appropriately any changes or initiatives in banking regulation, its reputation could be harmed and it could be subject to additional legal and litigation risk, which in turn would increase the amount and number of claims and damages asserted against it or would expose the Issuer to an increased risk of enforcement actions, administrative fines and penalties.

Given that own funds requirements will increase and other regulatory requirements may change or be implemented, this may require the Issuer to raise own funds instruments, increase other forms of capital or reduce its risk weighted assets (RWAs) to a greater extent which in turn may result in an adverse effect on the Issuer's long term profitability. As a consequence, this may potentially have an adverse effect on the economic or legal position of creditors of the Issuer. Any of the aforementioned changes may also have a material adverse effect on the operating results and financial position of the Issuer. The potential introduction of a legally binding leverage ratio as well as market pressure to comply with a certain leverage ratio (regardless of whether such ratio may legally be required), may lead to similar results.

#### **Regulatory requirements may change and the Issuer could face regulatory actions and/or further costs in connection with the Single Supervisory Mechanism (SSM) and/or the Supervisory Review and Evaluation Process (SREP)**

Since November 2014, the ECB, supported by the participating national competent authorities (NCAs, such as BaFin), is responsible for conducting banking supervision in the euro area based inter alia on the regulation on the single supervisory mechanism (Council Regulation (EU) No. 1024/2013 of 15 October 2013, the "**SSM Regulation**" and the "**SSM**", respectively) which confers specific tasks on the ECB concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions. The SSM is considered as the first pillar of the so-called EU Banking Union. Since then, the Issuer is a "significant" credit institution (which are subject to direct ECB supervision albeit acting with the day-to-day assistance of the NCAs) under the SSM.

With a view to fulfill the supervisory tasks assumed by it, the ECB is empowered, in particular as part of the Supervisory Review and Evaluation Process ("**SREP**"), to *inter alia*, analyse the business model, reliability of internal control arrangements (including the internal models to measure adequacy of capital and liquidity also referred to as "Internal Capital Adequacy Assessment Process" (ICAAP) and "Internal Liquidity Adequacy Assessment Process" (ILAAP), respectively), risk governance of individual groups of significant credit institutions (such as the Issuer) and to require those to comply with own funds and liquidity adequacy requirements which may exceed regular regulatory requirements or to take early correction measures to address potential problems.

The key result of the application of the SREP will be a common scoring which may result in specific additional individual capital and liquidity requirements for the supervised credit institutions subject to the SSM (including the Issuer). As a result, each affected credit institution will receive a SREP decision by the ECB affecting, among other, individual capital requirements which may increase the capital requirements applicable to the Issuer.

The new supervisory regime and the SSM's supervisory procedures and practices are not yet fully established and/or disclosed and it is expected that they will be subject to constant scrutiny, change and development.

In January 2013 the Basel Committee on Banking Supervision has published the paper "Principles for effective risk data aggregation and risk reporting ("**BCBS 239**"). The objective of the regulation is to improve banks' risk data

aggregation capabilities and internal risk reporting practices, thus enhancing the risk management and decisions making processes at banks. The BCBS 239 constitutes the first concrete regulatory requirements in relation to the IT structure and data management of banks, which shall ensure an overall view of the data and processes. As a consequence, banks will need to maintain significantly higher standards regarding the quality and consistency of their risk data as well as the speed and flexibility of their reporting. On a national level, the recommendations presented by the BCBS 239 will be implemented by the 5th amendment to the circular of the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundestanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, BaFin) "Mindestanforderungen an das Risikomanagement" (MaRisk), which is currently under review.

Such aforementioned proceedings and/or other regulatory initiatives could also change the interpretation of regulatory requirements applicable to the Issuer. Procedures within the SSM and other regulatory initiatives could change interpretation of regulatory requirements applicable to the Issuer or the Issuer and lead to additional regulatory requirements, increased cost of compliance and reporting for the Issuer. Furthermore, such developments may require re-adjustment of its business plan or having other material adverse effects on its business, results from operations or financial condition.

### **Operational Risk**

The Bank defines operational risk as the threat of losses caused by inappropriate internal procedures, work process and control mechanism, technical failure, disasters, human resources and systems (or their failure), or by external events. This definition also includes legal risks deriving from changes in legislation due to the financial crisis and requiring the Bank to adjust its processes, e.g. in relation to own funds. Operational Risk also comprises model risks deriving from the usage of inappropriate risk models or model assumptions.

#### *IT Risks*

Aareal Bank defines IT risks as its business risk associated with the use, ownership, operation, involvement, influence and adoption of IT within Aareal Bank Group which could result in material losses of client information, damage of reputation, regulatory penalties and financial losses.

#### *Legal Risks*

Aareal Bank defines legal risks as risks due to the effect of the violation of contractual stipulations, changed legal frameworks respectively legal interpretations as well different legal practices including risks due to legal proceedings which might have a negative impact on the financial position or the business model of Aareal Bank Group.

#### *Regulatory Risks*

Aareal Bank Group is subject to intense control by banking supervision and central banks in Germany, on a European level, and in many other jurisdictions in which it is active. The regulatory framework is subject to permanent developments and changes not only at the national level, but also at the European and international level. Any such changes may result in the necessity for the Aareal Bank to raise additional regulatory capital or to restrict its business. Moreover, compliance with amended or newly-imposed regulations may lead to an increase in administrative expenses (including the expense of maintaining capital resources as required by regulations).

#### *Risks associated with Amendments to Legal Framework*

An investment in real estate property in general and an investment in newly constructed real estate property in particular is promoted by certain legislative incentives, including tax incentives for investors. Changes in the relevant legal framework may affect demand for financing offered by the Aareal Bank. Moreover, legislative changes which adversely affect property income of investors to whom the Aareal Bank has already extended loans may negatively influence credit risk and result in a deterioration of the quality of the existing loan portfolio.

### **Investment Risk**

Aareal Bank defines investment risk as the threat of unexpected losses incurred due to an impairment of the carrying out of such investment, or a default of loans to equity investments. The concept of investment risk also encompasses risks arising from contingencies vis-à-vis relevant Group entities. Aareal Bank Group acquires equity investments strictly for the purpose of positioning the Group as an international property financing specialist and provider of property-related services.

### **Risks in connection with Acquisitions**

In the course of any acquisition, a delayed or inefficient implementation of integration measures, unexpectedly high

integration expenses or risks may result in any integration synergies being less than anticipated. Furthermore, it cannot be excluded that liabilities and risks may not have been identified or precisely determined in the acquisition process. As a result, Aareal Bank Group may be confronted with risks that only become apparent following completion of the acquisition in the wake of integration efforts.

### **Reputational Risk**

Aareal Bank defines reputational risk as the risk of events that negatively affect the Bank's reputation with investors, analysts or clients. Reputational risks can lead to a material adverse effect on the Bank's business performance, financial situation and future prospects.

### **Step-In Risks**

Aareal Bank associates step-in risks with the risk that the Bank may provide financial support to an entity beyond or in the absence of any contractual obligations to avoid consequential losses for the Bank like reputational damages or default of important customers.

### **Strategic Risk**

Aareal Bank associates strategic risk with the threat of incorrect assumptions regarding market developments. Strategic risk can lead to a material adverse effect on the Bank's business performance, financial situation and future prospects.

### **Pension Risks**

Aareal Bank defines pension risks as risks due to increased pension accruals in line with wrong assumption within the various pension plans maintained by Aareal Bank Group considering the demographic development or the estimation of the long term interest rates.

### **Systemic risks**

Aareal Bank associates systemic risk with the risk of the collapse of the entire financial system or an entire market. Systemic risks can lead to a material adverse effect on the Bank's business performance, financial situation and future prospects.

### **Risks relating to the European Sovereign Debt Crisis**

The European sovereign debt crisis might potentially raise its head again in Europe. The problem of high levels of indebtedness is still there. Regulatory and political actions by European governments in response to the European sovereign debt crisis may not be sufficient to prevent the crisis from spreading or to prevent departure of one or more member countries from the common currency. In particular, anti-austerity populism in member countries of the Eurozone could undermine confidence in the continued viability of those countries' participation in the euro. The default or departure from the euro of any one or more countries could have unpredictable political consequences as well as consequences for the financial system and the greater economy, potentially leading to a disruption of Aareal Bank's businesses, write-downs of assets and material losses. The Bank's ability to protect itself against these risks is limited.

### **Risks specific for Structured Property Financing**

There are various risks and uncertainties regarding the macro-economic environment which could be relevant if they were materialise to a considerable extent for the financial and capital markets as well as for the commercial real estate markets and thus negatively affect Aareal Bank's business:

The persistent low interest rate environment is one material risk for financial stability of a systemic dimension in this context: market participants might be induced to seek higher risk exposure, thereby increasing the risk of capital misallocation and the building of bubbles on asset markets. Also on markets for commercial property the threat of a bubble building cannot be ruled out. This development may result in prices and values sharply declining, should the need for asset revaluations arise or if interest rates rise swiftly. An interest rate turnaround, however, also carries risks, and may, for example, result in investments being postponed, in downturn pressure on assets values rising, or – particularly in emerging economies – in capital outflows. For the US, financial markets have been expecting rising interest rates for quite some time. The Federal Reserve's decision to further lift its key interest rate in December 2016 and March 2017 indicated that the pace of interest rate hikes was increased.

Further divergence between US and euro zone monetary policies, euro zone cohesion in doubt, or questions about the European project as a whole, may result in a resurgence of the European sovereign debt crisis that could heavily burden the financial and capital markets and thus the economy. A major risk factor in Europe is the impact of the UK's exit from the EU. The economic risk for the UK and the EU as a whole is on a high level. Geopolitical risks, e.g. armed conflicts or the fear of growing terrorism can also evoke uncertainty and burden economic activity regionally or globally.

In the wake of the presidential elections in the US, many economic players anticipated growth due to lower taxes, reduced regulatory requirements and economic stimulus programs. However, these expectations may not fully materialise. Therefore, corrections and negative impacts could occur on financial and capital markets where prices and values may have been elevated due to the mentioned expectations.

Further uncertainty factors and burdens for the economic development include a lack of reforms and structural economic issues in certain countries across the euro zone. China also poses major risks to the world economy and the financial and capital markets, due high levels of macro-economic debt – which has risen strongly in the recent past – and the residential property boom seen in the last few years. Furthermore, political and economic risks may occur due to the implementation of protectionist economic policies worldwide.

The uncertainty factors mentioned in connection with economic developments are also relevant to the financial and capital markets, and might cause distortions if they were to materialise to a considerable extent. Volatility in those markets will remain noticeable this year.

The risks and uncertainties in the economic environment as well as on the financial and capital markets could also get relevance for the commercial property markets. In principle, risks and uncertainties in the macroeconomic environment may undermine the developments in commercial property markets in particular regarding the further development of rents and accordingly on the cash-flow of the properties and also on values and prices if they obtain evidence. Economic development could also burden the transaction volumes of the commercial property markets as well as the opportunities for new business of the Aareal Bank Group.

Due to these factors there is the risk that these developments will have a negative effect on the property values and rents the Aareal Bank Group holds in its financing portfolio and could also have an adverse effect on the amount of non-performing loans as well as on the allowance for credit losses of Aareal Bank Group.

The risks and adverse effect on the economic development including the financial and capital markets as well as on commercial property markets could have a material adverse effect on Aareal Bank's profitability. Profitability may also be adversely affected where the Bank decides to prolong loans rather than to insist on repayment in order to avoid defaults on repayment obligations.

With a view to the financing markets for commercial properties the Bank estimates that the competition will remain intensive. Finance providers' readiness to cut their margins in countries which are relevant for Aareal Bank has become less likely but still poses a risk. Loan-to-value ratios across various regions for the financing of commercial properties are anticipated to stabilise. There is however a risk that the market situation changes and that loan-to-value ratios may increase. Whilst lenders are expected to continue to adhering to their preference for financing first-class properties in top locations, just like for investors, the shortage of properties in this segment and rising total revenue requirements for investors will drive lenders' readiness to finance properties with development potential, and/or in locations outside the top segment. The developments in competition could have a negative impact on the profitability of the Bank and their risk position.

Moreover, the increasing volatility of supervisory requirements presents an additional challenge for banks: besides the new requirements, this volatility is particularly a function of the concrete specifications for instruments to be newly introduced or already implemented by the supervisory authorities. For instance, the capital buffers to be set on a national level or the annual results of the Supervisory Review and Evaluation Process for individual banks can only be planned to a certain extent. Moreover, these instruments may lead to changes in bank's individual capital requirements, at short notice.

### **Risks specific to Consulting/Services**

While the structural changes following the financial crisis have not negatively affected the overall level of deposits made by the housing industry with the Aareal Bank Group, the low interest rate environment has an adverse impact on the interest margin which the Aareal Bank Group is able to generate on such deposits.

### **Aareon AG**

In relation to Aareon AG the main risk groups are financial, market, management and organisational risks, risks from incidental and ambient conditions as well as production risks, which are often interrelated

There is a risk that products or consultancy services offered by Aareon AG may not meet customer expectations and that its competitors develop products or provide consultancy services which clients consider to be superior to those of Aareon AG. If that were to happen, it could result in less revenue based on consultancy fees and royalties. In the event that the software provided by Aareon AG is faulty, or if it failed temporarily or totally, this might result in an attempt of customers to seek indemnity from Aareal Bank Group for losses suffered by them, and Aareal Bank Group could be required to patch the software systems manufactured by it at its own expense.

#### **Aareal First Financial Solution AG**

Regarding Aareal First Financial Solutions AG, the main risk groups are operational risks regarding the further development and operation of systems, as well as market risks due to the close relationship with Aareal Bank, which is responsible for the distribution of Aareal First Financial Solutions AG's banking products.

## **RESPONSIBILITY STATEMENT**

Aareal Bank AG, with its registered offices in Wiesbaden and its headquarters at Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Federal Republic of Germany, 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.

By approving this Prospectus the CSSF assumes no responsibility as to the economic and financial soundness of the transactions under the Programme and the quality or solvency of the Issuers in line with the provisions of article 7(7) of the Luxembourg Law.



## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

### General

Under this Programme, Aareal Bank may from time to time issue Instruments to one or more of the Dealers or directly to investors.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft acts as arranger in respect of the Programme (the "**Arranger**").

The maximum aggregate principal amount of the Instruments at any time outstanding under the Programme will not exceed € 15,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). The Issuer may increase the amount of the Programme from time to time.

Instruments may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers or directly to investors. Instruments may be distributed on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche (as defined below) will be stated in the Final Terms. Instruments may be offered to qualified investors (as defined in Article 2 para. 1 lit. (e) of the Prospectus Directive and in accordance with Article 5(2) Luxembourg Law) only.

Instruments may be issued on a continuous basis in Tranches (each a "**Tranche**"), each Tranche consisting of Instruments 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 Instruments. Further Instruments may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions) will be set forth in the Final Terms.

Instruments will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the Final Terms save that the minimum denomination of the Instruments will be, if in Euro, Euro 1,000, if in any currency other than Euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to Euro 1,000 at the time of the issue of Instruments.

Instruments may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par, as stated in the Final Terms. The issue price for Instruments to be issued will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield. The Instruments are freely transferable.

Application has been made to list Instruments on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Instruments on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" which is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC. Instruments may further be issued under the Programme which will be listed on the Frankfurt Stock Exchange or which will not be listed on any stock exchange.

Instruments will be accepted for clearing through one or more Clearing Systems as specified in the Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, S.A. and Euroclear Bank SA/NV.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft will act as fiscal agent with respect to Instruments cleared through Clearstream Banking, S.A. and Euroclear Bank SA/NV and Aareal Bank AG will act as fiscal agent with respect to Instruments cleared through Clearstream Banking AG (each a "**Fiscal Agent**"). The Fiscal Agents and other institutions, all as indicated in the Final Terms, will act as paying agents (the "**Paying Agents**").

### Issue Procedures

#### General

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

## **Options for sets of Terms and Conditions**

A separate set of Terms and Conditions (each an "**Option**") applies to each type of Instruments, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose among the following Options:

Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;

Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates;

Option III – Terms and Conditions for Pfandbriefe with fixed interest rates;

Option IV – Terms and Conditions for Pfandbriefe with floating interest rates.

## **Documentation of the Conditions**

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

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of Option I, Option II, Option III or Option IV including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Instruments by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Instruments of the relevant Tranche.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I, Option II, Option III or Option IV and of the respective further options contained in each of Option I, Option II, Option III or Option IV are applicable to the individual issue by only referring to the specific sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Instruments will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

## **Determination of Options / Completion of Placeholders**

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

### ***Determination of Options***

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

### ***Completion of Placeholders***

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

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

## **Controlling Language**

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

- In the case of Instruments (i) which are Pfandbriefe, or (ii) which are subordinated Notes, German will be the controlling language. If, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuer as specified on the back of this Prospectus.
- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

## TERMS AND CONDITIONS OF THE INSTRUMENTS

### GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)

#### **Einführung**

*Die Emissionsbedingungen für die Schuldverschreibungen und Pfandbriefe (zusammen die "Instrumente") (die "Emissionsbedingungen") sind nachfolgend in vier Optionen aufgeführt:*

*Option I umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.*

*Option II umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.*

*Option III umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen mit fester Verzinsung Anwendung findet.*

*Option IV umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.*

*Der Satz von Emissionsbedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Emissionsbedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Emissionsbedingungen bezeichnet wird.*

*In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I, Option II, Option III oder Option IV (einschließlich der jeweils darin enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Instrumenten Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.*

*Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Instrumenten anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.*

***Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Emissionsbedingungen der Option I, Option II, Option III oder Option IV enthalten sind, ist folgendes anwendbar:***

**[Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Instrumente so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "Endgültigen Bedingungen") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Instrumente anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Instrumente nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent und bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Instrumenten sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Instrumente erhältlich.]**

## OPTION I – Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

### § 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der Aareal Bank AG (die "Emittentin") wird in [Währung] ("Abkürzung Währung") (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [Abkürzung Währung] [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Währung] [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [Abkürzung Währung] [festgelegte Stückelung]<sup>(9)</sup> (die "Festgelegte Stückelung") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "Globalurkunde").

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")][anderes Clearingsystem, Adresse] sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

**Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")] (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] [anderes Clearingsystem, Adresse] sowie jeder Funktionsnachfolger.

(9) Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Register der ICSDs*. Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß diesen Bedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde

geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (4) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")][anderes Clearingsystem, Adresse] sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

**Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (4) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")] (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")][anderes

**Clearingsystem, Adresse]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Register der ICSDs*. Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs pro rata in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß diesen Bedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

## § 2 STATUS

**Der folgende § 2 ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung findet:**

[Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich jedoch eines Vorrangs, der bestimmten nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen eingeräumt wird.]

**Der folgende § 2 ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet:**

[(1) *Rang der Schuldverschreibungen*. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich jedoch eines Vorrangs, der bestimmten nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen



ingeräumt wird.

Bei Begebung handelte es sich bei den Schuldverschreibungen nach Ansicht der Emittentin um nicht präferierte Schuldtitel im Sinne des § 46f Absatz 6 Satz 1 des Kreditwesengesetzes.

(2) *Keine Aufrechnung.* Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Gläubigern wird für ihre Forderungen aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.

(3) *Zustimmung der zuständigen Behörde.* Eine Rückzahlung, ein Ankauf durch die Emittentin, eine Ersetzung oder eine Kündigung der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist nur mit einer vorherigen Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zulässig, sofern gesetzlich erforderlich. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als in diesem § 2 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren.]

**Der folgende § 2 ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:**

[(1) *Rang der Schuldverschreibungen.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit nicht gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen anderer Verbindlichkeiten eine andere Regelung vorsehen. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger der Schuldverschreibungen ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Unter Beachtung dieser Nachrangregelung bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen. Den Gläubigern der Schuldverschreibungen wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden.

(2) *Keine nachträgliche Änderung des Status und vorzeitige Rückzahlung ohne Zustimmung.* Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2 Absatz 1 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als den in § 2 Absatz 1 beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 5 [Absatz][Absätze] [2][.][oder] [3] zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Behörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem vorzeitigen Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Behörde zulässig.]

### § 3 ZINSEN

**Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Schuldverschreibungen mit mindestens zwei Zinszahlungstagen anwendbar, die keine Step-Up bzw. Step-Down Schuldverschreibungen, keine kündbaren festverzinslichen Reset-Schuldverschreibungen und keine Nullkuponverschreibungen sind:**

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum. Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** [(erster kurzer Kupon)][(erster langer Kupon)], der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der **[Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** [(letzter kurzer Kupon)][(letzter langer Kupon)], wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Ankaufs und der Entwertung der Schuldverschreibungen endet der Zinslauf der Schuldverschreibungen am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11][12] bekannt gemacht worden ist.]

**Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Fälligkeitstag der einzige Zinszahlungstag ist und die keine Step-Up bzw. Step-Down Schuldverschreibungen, keine kündbaren festverzinslichen Reset-Schuldverschreibungen und keine Nullkuponverschreibungen sind:**

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstag.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum. Die Zinsen sind nachträglich insgesamt am Fälligkeitstag zahlbar (der "Zinszahlungstag").

(2) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Ankaufs und der Entwertung der Schuldverschreibungen endet der Zinslauf der Schuldverschreibungen am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11][12] bekannt gemacht worden ist.]

**Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Step-Up bzw. Step-Down Schuldverschreibungen anwendbar:**

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar

vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum;

[vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum;<sup>(10)</sup>]

und vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum.

(10) Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstage(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]**[(erster kurzer Kupon)][(erster langer Kupon)], der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der **[Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** [(letzter kurzer Kupon)][(letzter langer Kupon)], wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Ankaufs und der Entwertung der Schuldverschreibungen endet der Zinslauf der Schuldverschreibungen am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11][12] bekannt gemacht worden ist.]

**Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf kündbare festverzinsliche Reset-Schuldverschreibungen anwendbar:**

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar

- (i) vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Wahl-Rückzahlungstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum und
- (ii) vom Wahl-Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit einem am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) festgestellten Zinssatz (der "Reset-Zinssatz"), der dem Fünf-Jahres-Euro-Swap-Satz (wie nachfolgend definiert) zuzüglich einer Marge von **[Marge einfügen]**% per annum entspricht, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstag]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]**.

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Reset-Zinssatz (i) der Emittentin, der Zahlstelle und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach dessen Festlegung, aber keinesfalls später als am Wahl-Rückzahlungstag (wie in § 5 definiert) mitgeteilt wird und (ii) den Gläubigern baldmöglichst nach dessen Festlegung gemäß § 11 mitgeteilt wird.

Die Festsetzung des Reset-Zinssatzes und alle in diesem Zusammenhang von der Berechnungsstelle getroffenen Entscheidungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle und die Gläubiger bindend.

"Fünf-Jahres-Euro-Swap-Satz" ist der als Zinssatz per annum ausgedrückte Swapsatz bezüglich in Euro denominierter Swap Transaktionen mit einer Laufzeit von fünf Jahren der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag unter der Bildüberschrift "EURIBOR BASIS – EUR" und über der Spalte "11:00AM FRANKFURT" gegen 11:00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den zweiten Geschäftstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag.

"Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement

Express Transfer System) Zahlungen abwickelt.

"Bildschirmseite" bedeutet die Reuters Bildschirmseite ISDAFIX2.

Hat die Bildschirmseite dauerhaft aufgehört, den Fünf-Jahres-Euro-Swap-Satz anzugeben, ist diese Quotierung jedoch auf einer anderen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen ausgewählten Bildschirmseite verfügbar (die "Ersatzbildschirmseite"), wird die Ersatzbildschirmseite zum Zweck der Zinssatzberechnung eingesetzt.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Fünf-Jahres-Euro-Swap-Satz nicht angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und ist nach Feststellung der Berechnungsstelle keine Ersatzbildschirmseite verfügbar, wird der Fünf-Jahres Euro-Swap-Satz von der Berechnungsstelle auf der Grundlage der Fünf-Jahres-Swap-Quotierung (wie nachfolgend definiert), die ihr von fünf Referenzbanken (wie nachstehend definiert) um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) am Zinsfestlegungstag gemeldet werden, festgelegt.

Falls drei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Quotierungen nennen, ist der Fünf-Jahres-Euro-Swap-Satz das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Quotierungen, wobei die höchste bzw. eine der höchsten Quotierungen bei identischen Quotierungen und die niedrigste Quotierung bzw. eine der niedrigsten Quotierungen bei identischen Quotierungen nicht mitgezählt werden, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls nur zwei oder weniger Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Quotierung nennen, so ist der Fünf-Jahres-Euro-Swap-Satz der Satz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Satz noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.

"Fünf-Jahres-Swap-Quotierung" bedeutet den arithmetischen Mittelwert von Kauf- und Verkaufssätzen für den Festzinssatz (auf Basis eines 30/360 Zinstagequotienten berechnet) für einen Fixed-for-Floating Euro Zinsswap mit jährlicher Zinszahlung, der (i) eine fünfjährige Laufzeit hat, beginnend mit dem Wahl-Rückzahlungstag, (ii) ein Betrag ist, der ein repräsentativer Wert für eine einzelne Transaktion im relevanten Markt zum jeweiligen Zeitpunkt mit einem anerkannten Händler mit guter Bonität auf dem Swapmarkt ist und (iii) einen variablen Zinssatz auf Basis des Sechs-Monats EURIBOR (auf Basis eines Act/360 Zinstagequotienten berechnet) hat.

"Referenzbanken" bezeichnet die Niederlassungen von führenden Swap-Händlern im Interbanken-Markt.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Ankaufs und der Entwertung der Schuldverschreibungen endet der Zinslauf der Schuldverschreibungen am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11][12] bekannt gemacht worden ist.]

**Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Nullkuponschuldverschreibungen anwendbar:**

[(1) *Ausgabepreis.* Die Schuldverschreibungen werden zu **[Ausgabepreis]** (der "Ausgabepreis") ausgegeben. Auf die Schuldverschreibungen werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen

Beträge rechtzeitig und in voller Höhe dem Clearingsystem bereitzustellen, sind Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite]** (die "Emissionsrendite") auf den jeweils offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange zu zahlen, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, keinesfalls jedoch über den 14. Tag nach dem Zeitpunkt hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11][12] bekannt gemacht worden ist.]

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

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

***Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/Actual ICMA Regelung 251) ist:***

[Wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Feststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

- (i) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die nächstfolgende Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" bedeutet der Zeitraum von einem Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

"Feststellungstag" bedeutet **[Tag, Monat]** eines jeden Jahres.]

***Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/365 (Fixed) ist:***

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365. ]

***Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/360 ist:***

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

***Der folgende Absatz ist nur auf***

**[Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360,**

**Schuldverschreibungen  
anwendbar, deren  
Zinstagequotient 30/360 ist:**

wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (a) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (b) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist.)]

#### **§ 4 ZAHLUNGEN**

(1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

**Der folgende Absatz ist nur auf  
Schuldverschreibungen  
anwendbar, die anfänglich durch  
eine vorläufige Globalurkunde  
verbrieft sind:**

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in **[Festgelegte Währung]**.

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

(4) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(5) *Zahltag.* Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, so erfolgt die Zahlung am unmittelbar folgenden Zahltag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieses Zahlungsaufschubes zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]** und] (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(7) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen[, den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen][, den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der

Schuldverschreibungen mit ein.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.
- (b) *Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt (Rückzahlung zu par) (der "Rückzahlungsbetrag").

**Der folgende Absatz (2) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen:**

**[(2) Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.** Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 14 Tagen durch Erklärung gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 11 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in Absatz ([3])[4] definiert) zuzüglich etwaiger bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen aus anderen Gründen als einer Amortisierung gemäß Art. 64 CRR nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der Anwendbaren Vorschriften [(wie in diesem Absatz 2 definiert)] anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Emissionstag]**.

Eine vorzeitige Rückzahlung ist nur insoweit zulässig, wie

- (i) die Voraussetzungen der Anwendbaren Vorschriften erfüllt sind und
- (ii) die jeweils zuständige Behörde der vorzeitigen Rückzahlung zugestimmt hat.

Eine solche Kündigung ist unwiderruflich und muss die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen, den für die vorzeitige Rückzahlung festgelegten Termin und den Grund für die Kündigung nennen.]

**Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, soweit die Definition Anwendbare Vorschriften nicht bereits an anderer Stelle aufgenommen wurde.**

["Anwendbare Vorschriften" bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts (insbesondere das Kreditwesengesetz und die Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die "CRR")) und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der jeweils zuständigen Behörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).]

**Der folgende Absatz ([2][3]) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:**

**[[2][3] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.**

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call): **[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)]**.

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call): [Nennbetrag der Schuldverschreibung (Rückzahlung zu par)] **[[Prozentsatz]** des Nennbetrags der Schuldverschreibung]<sup>(11)</sup>.

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [11][12] bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), wobei die Kündigung dem Gläubiger bis spätestens an dem **[fünften][anderer maßgebliche Geschäftstag]** Geschäftstag (wie unten definiert) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) zugegangen sein muss (wie in § [11][12] beschrieben).

Für die Zwecke dieses § 5 Absatz ([2][3]) bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) **[das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) und]** **[die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Finanzzentrum] und]** (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.

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

**Der folgende Absatz (d) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet:**

- [(d) Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist – sofern gesetzlich erforderlich – von der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde abhängig.]

**Der folgende Absatz (d) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:**

- [(d) Eine Kündigung nach diesem Absatz ([2][3]) ist unwiderruflich. Darüber hinaus ist eine vorzeitige Rückzahlung nach diesem Absatz ([2][3]) nur insoweit zulässig, wie:
- (i) die Voraussetzungen der Anwendbaren Vorschriften [(wie in diesem Absatz 2 definiert)] erfüllt sind und
  - (ii) die jeweils zuständige Behörde der Kündigung zugestimmt hat.]

**Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, soweit die Definition Anwendbare Vorschriften nicht**

["Anwendbare Vorschriften" bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts (insbesondere das Kreditwesengesetz und die Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des

(11) Mit Ausnahme von Nullkuponschuldverschreibungen immer Rückzahlung zu par.



**bereits an anderer Stelle aufgenommen wurde.**

Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die "CRR") und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der jeweils zuständigen Behörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).]

**Der folgende Absatz ([2][3]) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:**

[[[2][3]] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put), wie nachfolgend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put): **[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)]**.

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put): **[[Prozentsatz]** des Nennbetrags der Schuldverschreibung][Nennbetrag der Schuldverschreibung (Rückzahlung zu par)]<sup>(12)</sup>.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger bis spätestens an dem **[maßgeblicher Geschäftstag]** Geschäftstag (wie unten definiert) vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachfolgend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die "Ausübungserklärung"), wie sie bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstellen erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) und (iii) Wahl-Rückzahlungstag (Put) für den das Wahlrecht ausgeübt werden soll. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.

Für die Zwecke dieses § 5 Absatz ([2][3]) bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]** und] (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.]

**Der folgende Absatz ([2][3]) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die keine Nullkuponschuldverschreibungen sind und bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung findet:**

[[[2][3]] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag. Für die Zwecke des § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "vorzeitige Rückzahlungsbetrag") einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung.]

(12) Mit Ausnahme von Nullkuponschuldverschreibungen immer Rückzahlung zu par.

**Der folgende Absatz ([2][3]) ist nur auf nicht nachrangige Nullkuponschuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung findet:**

[[2][3] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke des § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung (der "vorzeitige Rückzahlungsbetrag") dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.

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 **[Tag der Begebung]** (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 gemäß § 3 Absatz 4.

Der "Rückzahlungstag" im Sinne dieses § 5 Absatz ([2][3]) ist der frühere der Tage, zu dem die Schuldverschreibungen vorzeitig fällig gestellt werden oder an dem die vorzeitige Zahlung erfolgt.]

**Der folgende Absatz ([3][4]) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen:**

[[3][4] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "vorzeitige Rückzahlungsbetrag") einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung.]

**Der folgende Absatz ([4][5]) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:**

[[4][5] *Kein Kündigungsrecht der Gläubiger.* Die Gläubiger sind zur Kündigung der Schuldverschreibungen nicht berechtigt.]

**Der folgende Absatz ([4][5][6]) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer NGN begeben werden und bei denen die Emittentin oder der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:**

[[4][5][6] *Register der ICSD.* Eine teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSD nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

## § 6 ZAHLSTELLEN

[(1) *Fiscal Agent.*] Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und dessen bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland] [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Securities Services (TSS), Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland].

Der anfänglich bestellte Fiscal Agent handelt als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland.

Der Fiscal Agent behält sich das Recht vor, jederzeit seine bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal

Agent zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [11][12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Der Fiscal Agent handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihm und den Gläubigern begründet.

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt einen Fiscal Agent handelnd als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten.

Solange die Schuldverschreibungen zum Handel an einem regulierten Markt zugelassen sind, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an solchen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

**Der folgende Absatz (2) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen eine weitere Zahlstelle bestellt ist:**

**[(2) Weitere Zahlstelle.** Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet **[Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstelle]**.

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [11][12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

**Der folgende Absatz ([2][3]) ist nur auf kündbare festverzinsliche Reset-Schuldverschreibungen anwendbar:**

**[(2)[3] Berechnungsstelle.** Die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet **[Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland]** **[Andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle]**.

Jede Berechnungsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [11][12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Jede Berechnungsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet. ]

**Der folgende Absatz ([2][3] [4]) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, deren Währung US-Dollar ist:**

[[2][3][4)] *Einführung von Beschränkungen.* Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, die Emittentin zum Zeitpunkt der Bestellung der Zahlstelle aber davon ausgehen durfte, dass die Zahlstelle Zahlungen in US-Dollar machen kann, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

## **§ 7 STEUERN**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Bedingungen, ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("FATCA Quellensteuer") erforderlich sind als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Investor in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden. FATCA steht für den U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

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

**Der folgende § 9 ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung findet:**

## **[§ 9 KÜNDIGUNG**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber dem Fiscal Agent fällig zu stellen und die unverzügliche Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 definiert), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer sonstigen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung länger als 30 Tage andauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit

bekannt gibt; oder

- (d) die Emittentin in Liquidation tritt, oder die Emittentin ihre gesamte Geschäftstätigkeit oder einen wesentlichen Teil davon einstellt oder droht, diese einzustellen, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und diese andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren oder ein Vergleichsverfahren zur Abwendung der Insolvenz oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet, und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Quorum.* In den Fällen des Absatzes 1 (b) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich eine der in Absatz 1 (a) oder (c) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens einem Zehntel des Gesamtnennbetrags der ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz 1 hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger dem Fiscal Agent eine Erklärung in Textform (z.B. per Fax oder E-Mail) in deutscher oder englischer Sprache übersendet und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § [12][13][14] Absatz 2 definiert) nachweist, dass er im Zeitpunkt der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist.]

**Der folgende § 9 ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet:**

## [§ 9 ABWICKLUNGSMAßNAHMEN

(1) *Befugnisse der zuständigen Behörde.* Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften unterliegen die Schuldverschreibungen den Befugnissen der zuständigen Behörde:

- (a) Ansprüche auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise herabzuschreiben,
- (b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umzuwandeln und solche Instrumente an die Gläubiger auszugeben oder zu übertragen, und/oder
- (c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anzuwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Bedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Löschung;

(jede eine "**Abwicklungsmaßnahme**").

(2) *Abwicklungsmaßnahmen.* Abwicklungsmaßnahmen, welche die Schuldverschreibungen betreffen, sind für die Gläubiger der Schuldverschreibungen verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme

bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen Kündigungsgrund des Gläubigers dar.]

## § [9][10] ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen (die "Nachfolgeschuldnerin") einzusetzen, sofern:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, sämtliche sich aus oder in dem Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen ohne die Notwendigkeit eines Einbehalts von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an den Fiscal Agent übertragen zu können;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen übernimmt;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm in Folge der Ersetzung durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden;

**Die folgenden Absätze (d) und (e) sind nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung findet:**

- [(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Schuldverschreibungen entsprechen; und
- (e) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.]

**Die folgenden Absätze (d) bis (g) sind nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet:**

- [(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Schuldverschreibungen entsprechen;
- (e) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden;
- (f) die Anwendbarkeit der in § 9 beschriebenen Abwicklungsmaßnahmen gewährleistet ist; und
- (g) eine Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zur Ersetzung vorliegt, sofern gesetzlich erforderlich.]

**Die folgenden Absätze (d), (e) und (f) sind nur auf nachrangige Schuldverschreibungen**

- [(d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin ist, (ii)

**anwendbar:**

die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Bedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert;

- (e) eine solche Ersetzung gemäß den Anwendbaren Vorschriften (wie in § [5][9] definiert) erfolgt und die zuständige Behörde keine Einwände gegen eine solche Ersetzung vorgebracht hat; und
- (f) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c), (d) und (e) erfüllt wurden.]

**Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, soweit die Definition Anwendbare Vorschriften nicht bereits an anderer Stelle aufgenommen wurde.**

["Anwendbare Vorschriften" bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts (insbesondere das Kreditwesengesetz und die Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die "CRR")) und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der jeweils zuständigen Behörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).]

Für die Zwecke dieses § [9][10] bedeutet "verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [11][12] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

:

[(a) In § 7 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);].]

**Der folgende Absatz (b) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine**

[(b) in § 9 Absatz 1(c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

**Anwendung findet:**

Im Fall einer Ersetzung folgt die Nachfolgeschuldnerin der Emittentin als Rechtsnachfolgerin nach, ersetzt diese und darf alle Rechte und Befugnisse der Emittentin aus den Schuldverschreibungen mit der gleichen Wirkung geltend machen, als wenn die Nachfolgeschuldnerin in diesen Bedingungen als Emittentin genannt worden wäre, und die Emittentin (bzw. die Gesellschaft, die zuvor die Verpflichtungen der Emittentin übernommen hat) wird von ihren Verpflichtungen als Schuldnerin aus den Schuldverschreibungen befreit.

**Der folgende § 10 ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:**

**[§ 10  
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN  
UND ANKAUF**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist, soweit nach den Anwendbaren Vorschriften (wie in § [5][9] definiert) zulässig, berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Betrags, der ersten darauf zu leistenden Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen des Absatz (3), berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Zustimmung.* Darüber hinaus ist ein Ankauf nach Absatz (2) nur insoweit zulässig, wie

- (i) die Voraussetzungen der Anwendbaren Vorschriften (wie in § [5][9] definiert) erfüllt sind und
- (ii) die zuständige Behörde dem Ankauf zugestimmt hat.]

**Der folgende § 11 ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:**

**[§ 11  
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN  
UND ANKAUF**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Betrags, der ersten darauf zu leistenden Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.]

**Der folgende Absatz (3) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen**

[(3) *Zustimmung.* Darüber hinaus ist ein Ankauf nach Absatz (2) nur insoweit zulässig, wie die zuständige Behörde dem Ankauf – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.]



**anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet:**

## **§ [11][12] MITTEILUNGEN**

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung im Bundesanzeiger nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der *Börsen-Zeitung* veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, anstelle der Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln, vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Mitteilungen in Luxemburg.* Falls die Schuldverschreibungen im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, werden die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse, [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu), veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung auf der Internetseite nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht, voraussichtlich dem Tageblatt (Luxemburg). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

**Der folgende Absatz (4) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen eine zusätzliche Veröffentlichung erforderlich ist:**

[(4) *Weitere Veröffentlichungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden darüber hinaus in **[Medium]** veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**Der folgende § [12][13] Absatz (1) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:**

## **[§ [12][13] ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Bedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz 2 genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § [9][10] unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

**Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet:**

[Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht nur soweit, wie die zuständige Behörde der Änderung – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.]

**Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:**

[Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht vorbehaltlich der Einhaltung von Anforderungen der Anwendbaren Vorschriften (wie in § [5][9] definiert) an die Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital.]

**Die folgenden Absätze (2) bis (6) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:**

[(2) *Mehrheitserfordernisse*. Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [75%][**Anderer Prozentsatz**] der abgegebenen Stimmen (die "Qualifizierte Mehrheit").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung*. Beschlüsse der Gläubiger können ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Gläubiger, die insgesamt 5 % des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen halten, können schriftlich das Abhalten einer Abstimmung ohne Versammlung verlangen, § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG. Die Abstimmung wird von einem Notar geleitet, der von der Emittentin bestimmt wird oder, wenn der gemeinsame Vertreter, wie untenstehend definiert, die Abstimmung anberaumt hat, vom gemeinsamen Vertreter. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die vorgeschlagenen Beschlüsse werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben.

(4) *Stimmrecht*. Gläubiger müssen den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch eine Bescheinigung der Depotbank, wie in § [12][13][14] Absatz 2 geregelt und die Vorlage einer Sperranweisung der depotführenden Bank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Zeitraum der Stimmabgabe nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter*. Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "Gemeinsame Vertreter") bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § [12][13] Absatz 2 autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Bedingungen zuzustimmen.

(6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § 13 betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § [11][12] dieser Bedingungen getätigt.]]

**Der folgende § [12][13] Absatz (1) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:**

**[§ [12][13]  
ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN  
DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;  
GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Bedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz 2 genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § [9][10] unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

**Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet:**

[Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht nur soweit, wie die zuständige Behörde der Änderung – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.]

**Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:**

[Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht vorbehaltlich der Einhaltung von Anforderungen der Anwendbaren Vorschriften (wie in § [5][9] definiert) an die Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital.]

**Die folgenden Absätze (2) bis (6) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:**

[(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [75%][**Anderer Prozentsatz**] der abgegebenen Stimmen (die "Qualifizierte Mehrheit").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Beschlüsse der Gläubiger können ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Gläubiger, die insgesamt 5 % des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen halten, können schriftlich das Abhalten einer Abstimmung ohne Versammlung verlangen, § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG. Die Abstimmung wird von einem Notar geleitet, der von der Emittentin bestimmt wird oder, wenn der gemeinsame Vertreter, wie untenstehend definiert, die Abstimmung anberaumt hat, vom gemeinsamen Vertreter. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu

fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die vorgeschlagenen Beschlüsse werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben.

(4) *Stimmrecht.* Gläubiger müssen den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch eine Bescheinigung der Depotbank, wie in § [12][13][14] Absatz 2 geregelt und die Vorlage einer Sperranweisung der depotführenden Bank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Zeitraum der Stimmabgabe nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Der gemeinsame Vertreter (der "Gemeinsame Vertreter") ist **[Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters]**. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.

(6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § 13 betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § [11][12] dieser Bedingungen getätigt.]]

#### § [12][13][14]

#### ANWENDBARES RECHT, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG UND GERICHTSSTAND

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

(2) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen:

(a) Er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und

(b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält und ein Konto

beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

(3) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

***Der folgende Absatz ist nur für Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen:***

[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.]

**§ [13][14][15]  
SPRACHE**

***Der folgende Absatz ist nur für Schuldverschreibungen anwendbar, die in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind:***

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

***Der folgende Absatz ist nur für Schuldverschreibungen anwendbar, die in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind:***

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

## OPTION II – Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung

### § 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der Aareal Bank AG (die "Emittentin") wird in **[Währung]** ("**Abkürzung Währung**") (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von **[Abkürzung Währung] [Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Währung] [Gesamtnennbetrag in Worten]**) in einer Stückelung von **[Abkürzung Währung] [festgelegte Stückelung]**<sup>(13)</sup> (die "Festgelegte Stückelung") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "Globalurkunde").

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet **[Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")][anderes Clearingsystem, Adresse]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

**Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet **[Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear") (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")][anderes**

(13) Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

**Clearingsystem, Adresse]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Register der ICSDs*. Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß diesen Bedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde

gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (4) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")][anderes Clearingsystem, Adresse] sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

**Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (4) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear") (CBL



und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs"))**[anderes Clearingsystem, Adresse]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Register der ICSDs.* Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs pro rata in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gemäß diesen Bedingungen, wird die Emittentin dafür sorgen, dass die Ersetzung in den Aufzeichnungen der ICSDs eingetragen wird.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.]

## § 2 STATUS

**Der folgende § 2 ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung findet:**

[Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich jedoch eines Vorrangs, der bestimmten nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen eingeräumt wird.]

**Der folgende § 2 ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet:**

[(1) *Rang der Schuldverschreibungen.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich jedoch eines Vorrangs, der bestimmten nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz

dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen eingeräumt wird.

Bei Begebung handelte es sich bei den Schuldverschreibungen nach Ansicht der Emittentin um nicht präferierte Schuldtitel im Sinne des § 46f Absatz 6 Satz 1 des Kreditwesengesetzes.

*(2) Keine Aufrechnung.* Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Gläubigern wird für ihre Forderungen aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.

*(3) Zustimmung der zuständigen Behörde.* Eine Rückzahlung, ein Ankauf durch die Emittentin, eine Ersetzung oder eine Kündigung der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist nur mit einer vorherigen Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zulässig, sofern gesetzlich erforderlich. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als in diesem § 2 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren.]

**Der folgende § 2 ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:**

*[(1) Rang der Schuldverschreibungen.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit nicht gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen anderer Verbindlichkeiten eine andere Regelung vorsehen. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin und im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger der Schuldverschreibungen ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Unter Beachtung dieser Nachrangregelung bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen. Den Gläubigern der Schuldverschreibungen wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden.

*(2) Keine nachträgliche Änderung des Status und vorzeitige Rückzahlung ohne Zustimmung.* Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2 Absatz 1 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als den in § 2 Absatz 1 beschriebenen Umständen oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 5 [Absatz][Absätze] [2][.][oder] [3] zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Behörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem vorzeitigen Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Behörde zulässig.]

### § 3 ZINSEN

#### (1) Zinszahlungstage.

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem [Verzinsungsbeginn] (einschließlich) (der "**Verzinsungsbeginn**") bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "Zinszahlungstag" bedeutet jeder [**Zinszahlungstage**], der erste Zinszahlungstag ist der [**erster Zinszahlungstag**] (der "erste Zinszahlungstag").

**Der folgende Absatz (c) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstagekonvention die Folgender-Geschäftstag-Konvention ist:**

[(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben. Der Gläubiger hat Anspruch auf weitere Zinszahlung für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag nach hinten verschoben wird.]

**Der folgende Absatz (c) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstagekonvention die Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention ist:**

[(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen. Der Gläubiger hat Anspruch auf weitere Zinszahlungen für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag nach hinten verschoben wird. Für den Fall jedoch, in dem der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen wird, so hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum so vorgezogenen Zinszahlungstag (ausschließlich), nicht jedoch bis zum in Absatz 1 (b) festgelegten Zinszahlungstag.]

**Der folgende Absatz (c) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstagekonvention die Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention ist:**

[(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen. Wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen, so hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum so vorgezogenen Zinszahlungstag (ausschließlich), nicht jedoch bis zum in Absatz 1 (b) festgelegten Zinszahlungstag.]

**Der folgende Absatz (c) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Zinsperioden nicht angepasst werden:**

[(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird die Zahlung der Zinsen (aber nicht der Zinszahlungstag selbst) auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben. Den Gläubigern stehen keine weiteren Zinsen aufgrund einer solchen Verschiebung der Zahlung zu.]

- (d) In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London][Stockholm][Kopenhagen][Oslo] [Hongkong][anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] und] (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.

**Die folgenden Absätze (2) (a) bis (c) sind nur auf Schuldverschreibungen mit dem Geldmarktsatz EURIBOR als Referenzsatz anwendbar:**

[(2) Zinssatz.

- (a) Der Zinssatz (der "Zinssatz") für die jeweilige Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) wird von der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) gemäß folgender Formel bestimmt:

[Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]]

[X multipliziert mit Referenzsatz plus Y]

[Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz<sub>1</sub> minus Referenzsatz<sub>2</sub>)]

"Referenzsatz<sub>1</sub>" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in Euro mit einer Laufzeit von [Anzahl Wochen/Monate einfügen] beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>1</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

["Referenzsatz<sub>2</sub>" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in Euro mit einer Laufzeit von [Anzahl Wochen/Monate einfügen] beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>2</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[Die "Marge" beträgt [•] % per annum.]

["X" ist [plus][minus] [•]% per annum.

"Y" ist [0][[plus][minus] [•]% per annum.]]

"Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten][anderer relevanter Tag] TARGET-Geschäftstag vor [Beginn der jeweiligen Zinsperiode][dem jeweiligen Zinszahlungstag].

"TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET2) Zahlungen abwickelt.

"Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite].

- (b) Hat die Bildschirmseite dauerhaft aufgehört, den Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes anzugeben, ist diese Quotierung jedoch auf einer anderen von der Berechnungsstelle

nach billigem Ermessen ausgewählten Bildschirmseite verfügbar (die „Ersatzbildschirmseite“), wird die Ersatzbildschirmseite zum Zweck der Berechnung des Zinssatzes eingesetzt.

- (c) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes kein Angebotssatz angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und ist nach Feststellung der Berechnungsstelle keine Ersatzbildschirmseite gemäß Absatz (b) verfügbar, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes in einer Höhe, die repräsentativ ist für eine solche Interbanken-Markt Einzeltransaktion im Interbankenmarkt in der Euro-Zone (wie nachstehend definiert), gegenüber erstklassigen Banken jeweiligen Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit am Zinsfestlegungstag anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird). Dabei erfolgen alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle.

Falls nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle einen solchen Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes nennt, so ist der Angebotssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.

"Referenzbanken" bezeichnet diejenigen Niederlassungen von vier führenden Banken im Interbankenmarkt in der Euro-Zone.

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

**Die folgenden Absätze (2) (a) bis (c) sind nur auf Schuldverschreibungen mit dem Geldmarktsatz LIBOR, SEK-STIBOR, DKK-CIBOR, NOK-NIBOR-NIBR, HKD-HIBOR-HKAB oder einem anderen Geldmarktsatz (ausgenommen EURIBOR) als Referenzsatz anwendbar:**

**[(2) Zinssatz.**

- (a) Der Zinssatz (der "Zinssatz") für die jeweilige Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) wird von der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) gemäß folgender Formel bestimmt:

[Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]]

[X multipliziert mit Referenzsatz plus Y]

[Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz<sub>1</sub> minus Referenzsatz<sub>2</sub>)]

"Referenzsatz<sub>1</sub>" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in **[Festgelegte Währung]** mit einer Laufzeit von **[Anzahl Wochen/Monate]** beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>1</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend

definiert) gegen [11.00][12.00] Uhr  
([Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes  
relevantes Finanzzentrum einfügen]- Ortszeit) angezeigt wird, wobei  
alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

["Referenzsatz<sub>2</sub>" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt  
wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für  
Einlagen in [Festgelegte Währung] mit einer Laufzeit von [Anzahl  
Wochen/Monate] beginnend am selben Tag wie die jeweilige  
Zinsperiode (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>2</sub>"), der auf der Bildschirmseite  
(wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend  
definiert) gegen [11.00][12.00] Uhr  
([Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes  
relevantes Finanzzentrum einfügen]- Ortszeit) angezeigt wird, wobei  
alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[Die "Marge" beträgt [•] % per annum.]

["X" ist [plus][minus] [•]% per annum.

"Y" ist [0] [[plus][minus] [•]% per annum.]

"Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn  
(einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von  
jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden  
Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [[zweiten][anderer relevanter Tag]  
[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes  
relevantes Finanzzentrum einfügen]-Geschäftstag vor Beginn der  
jeweiligen Zinsperiode] [ersten  
[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes  
relevantes Finanzzentrum einfügen]-Geschäftstag] der jeweiligen  
Zinsperiode] [[relevanter  
Tag]  
[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes  
relevantes Finanzzentrum einfügen]-Geschäftstag vor dem jeweiligen  
Zinszahlungstag].

"[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][andere  
s relevantes Finanzzentrum einfügen]-Geschäftstag" bezeichnet einen  
Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem die Geschäftsbanken  
und Devisenmärkte in  
[London][Stockholm][Kopenhagen][Oslo][Hongkong] [anderes  
relevantes Finanzzentrum einfügen] geöffnet haben.

"Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite].

- (b) Hat die Bildschirmseite dauerhaft aufgehört, den Angebotssatz für die  
Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes anzugeben, ist  
diese Quotierung jedoch auf einer anderen von der Berechnungsstelle  
nach billigem Ermessen ausgewählten Bildschirmseite verfügbar  
(die „Ersatzbildschirmseite“), wird die Ersatzbildschirmseite zum Zweck  
der Berechnung des Zinssatzes eingesetzt.
- (c) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder  
wird für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes kein  
Angebotssatz angezeigt (in jedem dieser Fälle von der genannten Zeit)  
und ist nach Feststellung der Berechnungsstelle keine  
Ersatzbildschirmseite gemäß Absatz (b) verfügbar, wird die  
Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert)  
deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum  
ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die  
Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes in einer Höhe, die  
repräsentativ ist für eine solche Interbanken-Markt Einzeltransaktion im  
[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes

**relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbankenmarkt, gegenüber erstklassigen Banken jeweiligen Interbanken-Markt um ca. [11.00][12.00] Uhr  
[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit am Zinsfestlegungstag anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird). Dabei erfolgen alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle.

Falls nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle einen solchen Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes nennt, so ist der Angebotssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.

"Referenzbanken" bezeichnet diejenigen Niederlassungen von vier führenden Banken im [Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbankenmarkt.]

**Der folgende Absatz (d) ist nur auf Schuldverschreibungen mit einem Geldmarktsatz als Referenzsatz (einschließlich dem EURIBOR) anwendbar, sofern der Verzinsungsbeginn keinem als Zinszahlungstag definierten Termin entspricht und soweit die Interpolation von Referenzsätzen anwendbar ist:**

[(d) Der anwendbare Referenzsatz für die Zinsperiode vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) wird von der Berechnungsstelle durch lineare Interpolation zwischen dem [erster maßgeblicher Referenzsatz für erste Zinsperiode] und dem [zweiter maßgeblicher Referenzsatz für erste Zinsperiode] bestimmt. Für die Zwecke der Interpolation gelten in Bezug auf den jeweiligen Referenzsatz die in Abschnitt (a) bis (c) gemachten Angaben, mit Ausnahme der Angaben über die Laufzeit der Einlage, für die die in diesem Abschnitt gemachten Angaben maßgeblich sind.]

**Der folgende Absatz (d) ist nur auf Schuldverschreibungen mit einem Geldmarktsatz als Referenzsatz (einschließlich dem EURIBOR) anwendbar, sofern der Fälligkeitstag keinem als Zinszahlungstag definierten Termin entspricht und soweit die Interpolation von Referenzsätzen anwendbar ist:**

[(d) Der anwendbare Referenzsatz für die Zinsperiode vom [letzter dem Fälligkeitstag vorausgehenden festgelegter Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) wird von der Berechnungsstelle durch lineare Interpolation zwischen dem [erster maßgeblicher Referenzsatz für letzte Zinsperiode] und dem [zweiter maßgeblicher Referenzsatz für letzte Zinsperiode] bestimmt. Für die Zwecke der Interpolation gelten in Bezug auf den jeweiligen Referenzsatz die in Abschnitt (a) bis (c) gemachten Angaben, mit Ausnahme der Angaben über die Laufzeit der Einlage, für die die in diesem Abschnitt gemachten Angaben maßgeblich sind.]

**Die folgenden Absätze (2) (a) bis (c) sind nur auf Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz bezogen auf den EUR-CMS anwendbar:**

[(2) Zinssatz.

(a) Der Zinssatz (der "Zinssatz") für die jeweilige Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) wird von der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) gemäß folgender Formel bestimmt:

[EUR CMS [[zuzüglich][abzüglich] Marge]]

[X multipliziert mit EUR CMS plus Y]

[Y plus X multipliziert mit (EUR CMS<sub>1</sub> minus EUR CMS<sub>2</sub>)]

"EUR CMS<sub>[1]</sub>" ist der als Zinssatz per annum ausgedrückte Swapsatz bezüglich in Euro denominierte Swap Transaktionen mit einer Laufzeit von **[Laufzeit in Jahren]** Jahren (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>[1]</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) unter der Bildüberschrift "EURIBOR BASIS – EUR" und über der Spalte "11:00AM FRANKFURT" gegen 11:00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

["EUR CMS<sub>2</sub>" ist der als Zinssatz per annum ausgedrückte Swapsatz bezüglich in Euro denominierte Swap Transaktionen mit einer Laufzeit von **[Laufzeit in Jahren]** Jahren (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>2</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) unter der Bildüberschrift "EURIBOR BASIS – EUR" und über der Spalte "11:00AM FRANKFURT" gegen 11:00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[Die "Marge" beträgt **[•]** % per annum.]

["X" ist **[plus][minus]** **[•]**% per annum.

"Y" ist **[0]** **[plus][minus]** **[•]**% per annum.]]

"Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den **[[zweiten][anderer relevanter Tag]** TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode] **[ersten TARGET-Geschäftstag]** der jeweiligen Zinsperiode] **[[relevanter Tag]** TARGET -Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag].

"TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) Zahlungen abwickelt.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**.

- (b) Hat die Bildschirmseite dauerhaft aufgehört, den EUR-CMS für die **[jeweilige]** Maßgebliche Laufzeit anzugeben, ist diese Quotierung jedoch auf einer anderen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen ausgewählten Bildschirmseite verfügbar (die „Ersatzbildschirmseite“), wird die Ersatzbildschirmseite zum Zweck der Zinssatzberechnung eingesetzt.
- (c) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der EUR-CMS für die **[jeweilige]** Maßgebliche Laufzeit nicht angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und ist nach Feststellung der Berechnungsstelle keine Ersatzbildschirmseite gemäß Absatz (b) verfügbar, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für die festverzinsliche Seite eines Euro Zinsswaps für die **[jeweilige]** Maßgebliche Laufzeit in einer Höhe, die repräsentativ für eine einzelne Swap Transaktion für die **[jeweilige]** Maßgebliche Laufzeit im Markt für Swaps ist (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) gegenüber einem anerkannten Händler in Swaps im Markt für Swaps um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern.



Falls drei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Quotierungen für die [jeweilige] Maßgebliche Laufzeit nennen, ist der EUR-CMS für die [jeweilige] Maßgebliche Laufzeit für diese Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Quotierungen, wobei die höchste bzw. eine der höchsten Quotierungen bei identischen Quotierungen und die niedrigste Quotierung bzw. eine der niedrigsten Quotierungen bei identischen Quotierungen nicht mitgezählt werden, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls nur zwei oder weniger Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Quotierung für die [jeweilige] Maßgebliche Laufzeit nennen, so ist der EUR-CMS für die [jeweilige] Maßgebliche Laufzeit für diese Zinsperiode der Satz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag, an dem dieser Satz noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.

"Referenzbanken" bezeichnet diejenigen Niederlassungen von fünf führenden Swap-Händlern im Interbanken-Markt.]

**Der folgende Absatz (3) ist nur für Schuldverschreibungen anwendbar, für die ein Mindestzinssatz gilt:**

[(3) *Mindest-Zinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.]

**Der folgende Absatz ([3][4]) ist nur für Schuldverschreibungen anwendbar, für die ein Höchstzinssatz gilt:**

[[3][4] *Höchst-Zinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

[(3)[4][5] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag für die entsprechende Zinsperiode (der "Zinsbetrag") berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachfolgend definiert) auf den Gesamtnennbetrag angewendet werden (falls erforderlich, auf- oder abgerundet).

[(4)[5][6] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin, dem Fiscal Agent, den Zahlstellen sowie den Gläubigern gemäß § [11][12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 1 (d) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend der Emittentin, dem Fiscal Agent, den Zahlstellen, allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § [11][12] mitgeteilt.

[(5)[6][7] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen,

Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

~~[6]~~~~[7]~~~~[8]~~ *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Ankaufs und der Entwertung der Schuldverschreibungen endet der Zinslauf der Schuldverschreibungen am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Schuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § ~~[11]~~~~[12]~~ bekannt gemacht worden ist.

~~[7]~~~~[8]~~~~[9]~~ *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA Regelung 251) ist:**

[Wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Feststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

- (i) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die nächstfolgende Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" bedeutet der Zeitraum von einem Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

"Feststellungstag" bedeutet **[Feststellungstag(e)]** eines jeden Jahres.]

**Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/365 (Fixed) ist**

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365. ]

**Der folgende Absatz ist nur auf Schuldverschreibungen**

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert

**anwendbar, deren  
Zinstagequotient Actual/360 ist:**

durch 360.]

**Der folgende Absatz ist nur auf  
Schuldverschreibungen  
anwendbar, deren  
Zinstagequotient 30/360 ist**

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

#### **§ 4 ZAHLUNGEN**

(1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

**Der folgende Absatz ist nur auf  
Schuldverschreibungen  
anwendbar, die anfänglich durch  
eine vorläufige Globalurkunde  
verbrieft sind:**

[Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in **[Festgelegte Währung]**.

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

(4) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(5) *Zahltag.* Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, so erfolgt die Zahlung am unmittelbar folgenden Zahltag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieses Zahlungsaufschubes zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]** und] (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht

in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(7) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen[, den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen][, den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen mit ein.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

**Der folgende Absatz [1] (a) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden:**

[(1)] (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat und -jahr]** fallenden Zinszahlungstag (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.

**Der folgende Absatz [1] (a) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Zinsperioden nicht angepasst werden:**

[(1)] (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.

(b) *Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt (Rückzahlung zu par) (der "Rückzahlungsbetrag").

**Der folgende Absatz (2) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen:**

[(2)] *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 14 Tagen durch Erklärung gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 11 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in Absatz ([3])[4]) definiert) zuzüglich etwaiger bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen aus anderen Gründen als einer Amortisierung gemäß Art. 64 CRR nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der Anwendbaren Vorschriften [(wie in diesem Absatz 2 definiert)] anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Emissionstag]**.

Eine vorzeitige Rückzahlung ist nur insoweit zulässig, wie

- (i) die Voraussetzungen der Anwendbaren Vorschriften erfüllt sind und
- (ii) die jeweils zuständige Behörde der vorzeitigen Rückzahlung zugestimmt hat.

Eine solche Kündigung ist unwiderruflich und muss die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen, den für die vorzeitige Rückzahlung festgelegten Termin und den Grund für die Kündigung nennen.]

**Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, soweit die Definition Anwendbare Vorschriften nicht bereits an anderer Stelle aufgenommen wurde.**

["Anwendbare Vorschriften" bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts (insbesondere das Kreditwesengesetz und die Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die "CRR")) und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der jeweils zuständigen Behörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).]

**Der folgende Absatz ([2][3]) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:**

[[2][3] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call): **[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)]**.

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call): Nennbetrag der Schuldverschreibung (Rückzahlung zu par).

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § [11][12] bekannt zu geben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), wobei die Kündigung dem Gläubiger bis spätestens an dem **[fünften][anderer maßgebliche Geschäftstag]** Geschäftstag (wie unten definiert) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) zugegangen sein muss (wie in § [11][12] beschrieben).

Für die Zwecke dieses § 5 Absatz ([2][3]) bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) **[das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) und]** **[die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Finanzzentrum] und]** (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.

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

**Der folgende Absatz (d) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige**

[[d) Die Ausübung dieses Wahlrechts der Emittentin ist – sofern gesetzlich erforderlich – von der vorherigen Zustimmung der jeweils zuständigen Behörde abhängig.]

**Verbindlichkeiten Anwendung findet:**

**Der folgende Absatz (d) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:**

[(d) Eine Kündigung nach diesem Absatz ([2][3]) ist unwiderruflich. Darüber hinaus ist eine vorzeitige Rückzahlung nach diesem Absatz ([2][3]) nur insoweit zulässig, wie

- (i) die Voraussetzungen der Anwendbaren Vorschriften [(wie in diesem Absatz 2 definiert)] erfüllt sind und
- (ii) die jeweils zuständige Behörde der Kündigung zugestimmt hat.]

**Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, soweit die Definition Anwendbare Vorschriften nicht bereits an anderer Stelle aufgenommen wurde.**

["Anwendbare Vorschriften" bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts (insbesondere das Kreditwesengesetz und die Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die "CRR")) und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der jeweils zuständigen Behörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).]

**Der folgende Absatz ([2][3]) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:**

[[([2][3]) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put), wie nachfolgend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put): **[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)]**.

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put): Nennbetrag der Schuldverschreibung (Rückzahlung zu par).

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger bis spätestens an dem **[maßgeblicher Geschäftstag]** Geschäftstag (wie unten definiert) vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachfolgend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die "Ausübungserklärung"), wie sie bei den bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstellen erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben) und (iii) Wahl-Rückzahlungstag (Put) für den das Wahlrecht ausgeübt werden soll. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.

Für die Zwecke dieses § 5 Absatz ([2][3]) bezeichnet "Geschäftstag" einen

Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]** und] (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.]

**Der folgende Absatz ([2][3]) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung findet:**

[[2][3] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke des § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "vorzeitige Rückzahlungsbetrag") einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung.]

**Der folgende Absatz ([3][4]) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen:**

[[3][4] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "vorzeitige Rückzahlungsbetrag") einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung.]

**Der folgende Absatz ([4][5]) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:**

[[4][5] *Kein Kündigungsrecht der Gläubiger.* Die Gläubiger sind zur Kündigung der Schuldverschreibungen nicht berechtigt.]

**Der folgende Absatz ([4][5][6]) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer NGN begeben werden und bei denen die Emittentin oder der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:**

[[4][5][6] *Register der ICSD.* Eine teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSD nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

## § 6

### ZAHLSTELLEN UND BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Fiscal Agent.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und dessen bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland] [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Securities Services (TSS), Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland].

Der anfänglich bestellte Fiscal Agent handelt als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland.

Der Fiscal Agent behält sich das Recht vor, jederzeit seine bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [11][12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht

mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Der Fiscal Agent handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihm und den Gläubigern begründet.

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt einen Fiscal Agent handelnd als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten.

Solange die Schuldverschreibungen zum Handel an einem regulierten Markt zugelassen sind, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an solchen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

**Der folgende Absatz (2) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen eine weitere Zahlstelle bestellt ist:**

**[(2) Weitere Zahlstelle.** Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet **[Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstelle]**.

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [11][12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.]

**[(2)[3] Berechnungsstelle.** Die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet **[Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland] [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Securities Services (TSS), Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland] [Andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle]**.

Jede Berechnungsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [11][12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Jede Berechnungsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

**Der folgende Absatz ([3][4]) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, deren Währung US-**

**[[[3][4] Einführung von Beschränkungen.** Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder



**Dollar ist:**

ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, die Emittentin zum Zeitpunkt der Bestellung der Zahlstelle aber davon ausgehen durfte, dass die Zahlstelle Zahlungen in US-Dollar machen kann, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

## **§ 7 STEUERN**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Bedingungen, ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("FATCA Quellensteuer") erforderlich sind als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Investor in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden. FATCA steht für den U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

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

**Der folgende § 9 ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung findet::**

## **[§ 9 KÜNDIGUNG**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber dem Fiscal Agent fällig zu stellen und die unverzügliche Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5) definiert), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer sonstigen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung länger als 30 Tage andauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
- (d) die Emittentin in Liquidation tritt, oder die Emittentin ihre gesamte Geschäftstätigkeit oder einen wesentlichen Teil davon einstellt oder

droht, diese einzustellen, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und diese andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist; oder

- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren oder ein Vergleichsverfahren zur Abwendung der Insolvenz oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin eröffnet, und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin beantragt und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Quorum*. In den Fällen des Absatzes 1 (b) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich eine der in Absatz 1 (a) oder (c) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens einem Zehntel des Gesamtnennbetrags der ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Benachrichtigung*. Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz 1 hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger dem Fiscal Agent eine Erklärung in Textform (z.B. per Fax oder E-Mail) in deutscher oder englischer Sprache übersendet und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § [12][13][14] Absatz 2 definiert) nachweist, dass er im Zeitpunkt der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist.]

**Der folgende § 9 ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet:**

## **[§ 9 ABWICKLUNGSMAßNAHMEN**

(1) *Befugnisse der zuständigen Behörde*. Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften unterliegen die Schuldverschreibungen den Befugnissen der zuständigen Behörde:

- (a) Ansprüche auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise herabzuschreiben,
- (b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umzuwandeln und solche Instrumente an die Gläubiger auszugeben oder zu übertragen, und/oder
- (c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anzuwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Bedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Löschung;

(jede eine "**Abwicklungsmaßnahme**").

(2) *Abwicklungsmaßnahmen*. Abwicklungsmaßnahmen, welche die Schuldverschreibungen betreffen, sind für die Gläubiger der Schuldverschreibungen verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen

Kündigungsgrund des Gläubigers dar.]

## § [9][10] ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen (die "Nachfolgeschuldnerin") einzusetzen, sofern:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, sämtliche sich aus oder in dem Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen ohne die Notwendigkeit eines Einbehalts von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an den Fiscal Agent übertragen zu können;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen übernimmt;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm in Folge der Ersetzung durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden;

**Die folgenden Absätze (d) und (e) sind nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung findet:**

- [(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Schuldverschreibungen entsprechen; und
- (e) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.]

**Die folgenden Absätze (d) bis (g) sind nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet:**

- [(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen der Schuldverschreibungen entsprechen;
- (e) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden;
- (f) die Anwendbarkeit der in § 9 beschriebenen Abwicklungsmaßnahmen gewährleistet ist; und
- (g) eine Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zur Ersetzung vorliegt, sofern gesetzlich erforderlich.]

**Die folgende Absätze (d), (e) und (f) sind nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:**

- [(d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar

zu Bedingungen, die den Bedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingte gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert;

- (e) eine solche Ersetzung gemäß den Anwendbaren Vorschriften (wie in § [5][9] definiert) erfolgt und die zuständige Behörde keine Einwände gegen eine solche Ersetzung vorgebracht hat; und
- (f) dem Fiscal Agent jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c), (d) und (e) erfüllt wurden.]

**Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, soweit die Definition Anwendbare Vorschriften nicht bereits an anderer Stelle aufgenommen wurde.**

[„Anwendbare Vorschriften“ bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen der Emittentin sowie der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften beziehenden Vorschriften des Bankenaufsichtsrechts (insbesondere das Kreditwesengesetz und die Verordnung (EU) 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen vom 26. Juni 2013 in der jeweils gültigen Fassung (die „CRR“)) und der darunter fallenden Verordnungen und sonstigen Vorschriften (einschließlich der jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde, der Verwaltungspraxis der jeweils zuständigen Behörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).]

Für die Zwecke dieses § [9][10] bedeutet „verbundenes Unternehmen“ ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § [11][12] bekannt zu machen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

[(a)] In § 7 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);[.].]

**Der folgende Absatz (b) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung findet:**

[(b)] in § 9 Absatz 1(c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

Im Fall einer Ersetzung folgt die Nachfolgeschuldnerin der Emittentin als Rechtsnachfolgerin nach, ersetzt diese und darf alle Rechte und Befugnisse der Emittentin aus den Schuldverschreibungen mit der gleichen Wirkung geltend machen, als wenn die Nachfolgeschuldnerin in diesen Bedingungen als Emittentin genannt worden wäre, und die Emittentin (bzw. die Gesellschaft, die zuvor die Verpflichtungen der Emittentin übernommen hat) wird von ihren Verpflichtungen als Schuldnerin aus den Schuldverschreibungen befreit.

**Der folgende § 10 ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:**

#### **[§ 10 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANKAUF**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist, soweit nach den Anwendbaren Vorschriften (wie in § [5][9] definiert) zulässig, berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Betrags, der ersten darauf zu leistenden Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen des Absatz (3), berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Zustimmung.* Darüber hinaus ist ein Ankauf nach Absatz (2) nur insoweit zulässig, wie

- (i) die Voraussetzungen der Anwendbaren Vorschriften (wie in § [5][9] definiert) erfüllt sind und
- (ii) die zuständige Behörde dem Ankauf zugestimmt hat.]

**Der folgende § 11 ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar:**

#### **[§ 11 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANKAUF**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Betrags, der ersten darauf zu leistenden Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.]

**Der folgende Absatz (3) ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format**

**[(3) *Zustimmung.* Darüber hinaus ist ein Ankauf nach Absatz (2) nur insoweit zulässig, wie die zuständige Behörde dem Ankauf – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.]**

**für berücksichtigungsfähige  
Verbindlichkeiten Anwendung  
findet:**

## **§ [11][12] MITTEILUNGEN**

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung im Bundesanzeiger nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der *Börsen-Zeitung* veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, anstelle der Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln, vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Mitteilungen in Luxemburg.* Falls die Schuldverschreibungen im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, werden die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse, [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu), veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung auf der Internetseite nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht, voraussichtlich dem Tageblatt (Luxemburg). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

**Der folgende Absatz (4) ist nur auf  
Schuldverschreibungen  
anwendbar, bei denen eine  
zusätzliche Veröffentlichung  
erforderlich ist:**

[(4) *Weitere Veröffentlichungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden darüber hinaus in **[Medium]** veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**Der folgende § [12][13] Absatz (1)  
ist nur auf Schuldverschreibungen  
anwendbar, die Beschlüsse der  
Gläubiger vorsehen und bei denen  
kein Gemeinsamer Vertreter in den  
Emissionsbedingungen der  
Schuldverschreibungen bestimmt  
ist:**

## **[§ [12][13] ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Bedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz 2 genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § [9][10] unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

**Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet:**

[Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht nur soweit, wie die zuständige Behörde der Änderung – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.]

**Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:**

[Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht vorbehaltlich der Einhaltung von Anforderungen der Anwendbaren Vorschriften (wie in § [5][9] definiert) an die Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital.]

**Die folgenden Absätze (2) bis (6) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:**

[(2) *Mehrheitserfordernisse*. Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [75%][**Anderer Prozentsatz**] der abgegebenen Stimmen (die "Qualifizierte Mehrheit").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung*. Beschlüsse der Gläubiger können ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Gläubiger, die insgesamt 5 % des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen halten, können schriftlich das Abhalten einer Abstimmung ohne Versammlung verlangen, § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG. Die Abstimmung wird von einem Notar geleitet, der von der Emittentin bestimmt wird oder, wenn der gemeinsame Vertreter, wie untenstehend definiert, die Abstimmung anberaumt hat, vom gemeinsamen Vertreter. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die vorgeschlagenen Beschlüsse werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben.

(4) *Stimmrecht.* Gläubiger müssen den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch eine Bescheinigung der Depotbank, wie in § [12][13][14] Absatz 2 geregelt und die Vorlage einer Sperranweisung der depotführenden Bank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Zeitraum der Stimmabgabe nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "Gemeinsame Vertreter") bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § [12][13] Absatz 2 autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Bedingungen zuzustimmen.

(6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § 13 betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § [11][12] dieser Bedingungen getätigt.]]

***Der folgende § [12][13] Absatz (1) ist nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:***

**[§ [12][13]  
ÄNDERUNG DER BEDINGUNGEN  
DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;  
GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Bedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Bedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz 2 genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § [9][10] unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

***Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen das Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung findet:***

[Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht nur soweit, wie die zuständige Behörde der Änderung – sofern gesetzlich erforderlich – zugestimmt hat.]

***Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:***

[Diese Möglichkeit zur Änderung der Bedingungen besteht vorbehaltlich der Einhaltung von Anforderungen der Anwendbaren Vorschriften (wie in § [5][9] definiert) an die Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital.]



**Die folgenden Absätze (2) bis (6) sind nur auf Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:**

[(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Bedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [75%][**Anderer Prozentsatz**] der abgegebenen Stimmen (die "Qualifizierte Mehrheit").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Beschlüsse der Gläubiger können ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Gläubiger, die insgesamt 5 % des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen halten, können schriftlich das Abhalten einer Abstimmung ohne Versammlung verlangen, § 9 in Verbindung mit § 18 SchVG. Die Abstimmung wird von einem Notar geleitet, der von der Emittentin bestimmt wird oder, wenn der gemeinsame Vertreter, wie untenstehend definiert, die Abstimmung anberaumt hat, vom gemeinsamen Vertreter. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die vorgeschlagenen Beschlüsse werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben.

(4) *Stimmrecht.* Gläubiger müssen den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch eine Bescheinigung der Depotbank, wie in § [12][13][14] Absatz 2 geregelt und die Vorlage einer Sperranweisung der depotführenden Bank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Zeitraum der Stimmabgabe nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Der gemeinsame Vertreter (der "Gemeinsame Vertreter") ist [**Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters**]. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.

(6) *Veröffentlichung.* Alle Bekanntmachungen diesen § 13 betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § [11][12] dieser Bedingungen getätigt.]]

#### § [12][13][14] ANWENDBARES RECHT, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG UND GERICHTSSTAND

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

(2) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen:

(a) Er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem

Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und

- (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

(3) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

***Der folgende Absatz ist nur für Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen:***

[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.]

**§ [13][14][15]  
SPRACHE**

***Der folgende Absatz ist nur für Schuldverschreibungen anwendbar, die in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind:***

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

***Der folgende Absatz ist nur für Schuldverschreibungen anwendbar, die in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind:***

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

## OPTION III – Emissionsbedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung

### § 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von [Hypothekendarlehenpfandbriefen][Öffentlichen Pfandbriefen] (die "Pfandbriefe") der Aareal Bank AG (die "Emittentin") wird in [Währung] ("Abkürzung Währung") (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [Abkürzung Währung] [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Währung] [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [Abkürzung Währung] [festgelegte Stückelung]<sup>(14)</sup> (die "Festgelegte Stückelung") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "Globalurkunde").

**Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag der ersten Tranche mindestens Euro 500.000.000 beträgt:**

Die Umschreibung der Pfandbriefe auf den Namen eines bestimmten Berechtigten ist während der gesamten Laufzeit der Pfandbriefe ausgeschlossen.

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Bescheinigung des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL")] und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")][anderes Clearingsystem, Adresse] sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

**Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Bescheinigung des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der

(14) Die Mindeststückelung der Pfandbriefe, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear") (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")][**anderes Clearingsystem, Adresse**] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Register der ICSDs*. Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefe führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

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

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Bescheinigung des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe liegt. Der Austausch tag soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Pfandbriefe keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Solange die Pfandbriefe durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß

Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Pfandbriefe, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (4) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefe erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")][anderes Clearingsystem, Adresse] sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

**Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Bescheinigung des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (*BaFin*) bestellten Treuhänders versehen. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe liegt. Der Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Pfandbriefe keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Solange die Pfandbriefe durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Pfandbriefe, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (4) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem*. Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefe erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear") (CBL

und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")**[anderes Clearingsystem, Adresse]** sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Register der ICSDs.* Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefe führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs pro rata in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

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

## § 2 STATUS

***Der folgende § 2 ist nur auf Hypothekenpfandbriefe anwendbar:***

[Die Pfandbriefe begründen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.]

***Der folgende § 2 ist nur auf Öffentliche Pfandbriefe anwendbar:***

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

## § 3 ZINSEN

***Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Pfandbriefe mit einschließlich dem Fälligkeitstag mindestens zwei Zinszahlungstagen anwendbar, die nicht Step-Up bzw. Step-Down Pfandbriefe und keine Nullkupon Pfandbriefe sind:***

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum. Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]**[(erster kurzer Kupon)][(erster langer Kupon)], der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der **[Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** [(letzter kurzer Kupon)][(letzter langer

Kupon)], wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Ankaufs und der Entwertung der Pfandbriefe endet der Zinslauf der Pfandbriefe am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem 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 dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10 bekannt gemacht worden ist.]

**Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen der Fälligkeitstag der einzige Zinszahlungstag ist und die keine Step-Up bzw. Step-Down Pfandbriefe und keine Nullkupon Pfandbriefe sind:**

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstag.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum. Die Zinsen sind nachträglich insgesamt am Fälligkeitstag zahlbar (der "Zinszahlungstag").

(2) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Ankaufs und der Entwertung der Pfandbriefe endet der Zinslauf der Pfandbriefe am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem 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 dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § [11][12] bekannt gemacht worden ist.]

**Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Step-Up bzw. Step-Down Pfandbriefe anwendbar:**

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar

vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum;

[vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum **[Datum]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum;<sup>(15)</sup>]

und vom **[Datum]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstage(e)]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag][erster kurzer Kupon][erster langer Kupon]**, der letzte dem Fälligkeitstag vorausgehende Zinszahlungstag ist der **[Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** [(letzter kurzer Kupon)][(letzter langer Kupon)], wobei der Fälligkeitstag ebenfalls ein Zinszahlungstag ist.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Ankaufs und der Entwertung der Pfandbriefe endet der Zinslauf der Pfandbriefe am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem 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 dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10

(15) Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

bekannt gemacht worden ist.]

**Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf Nullkupon Pfandbriefe anwendbar:**

[(1) *Ausgabepreis.* Die Pfandbriefe werden zu **[Ausgabepreis]** (der "Ausgabepreis") ausgegeben. Auf die Pfandbriefe werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe dem Clearingsystem 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 dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10 bekannt gemacht worden ist.]

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

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

**Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/Actual ICMA Regelung 251) ist:**

[Wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Feststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

- (i) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die nächstfolgende Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" bedeutet der Zeitraum von einem Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

"Feststellungstag" bedeutet **[Tag, Monat]** eines jeden Jahres.]

**Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/365 (Fixed) ist:**

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365. ]



**Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/360 ist:**

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

**Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient 30/360 ist:**

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

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

**Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:**

[Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in [Festgelegte Währung].

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

(4) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(5) *Zahltag.* Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, so erfolgt die Zahlung am unmittelbar folgenden Zahltag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieses Zahlungsaufschubes zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Finanzzentrum] und] (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf

das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

**Der folgende Absatz (7) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:**

(7) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf das Kapital der Pfandbriefe schließen den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe mit ein.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

[(1)] (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.

(b) *Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit.* Die Pfandbriefe werden zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt (Rückzahlung zu par) (der "Rückzahlungsbetrag").

**Der folgende Absatz (2) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:**

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

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call): **[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)]**.

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call): **[Nennbetrag des Pfandbriefes (Rückzahlung zu par)]** **[[Prozentsatz]** des Nennbetrags des Pfandbriefes]<sup>(16)</sup>.

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

(i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;

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

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), wobei die Kündigung dem Gläubiger bis spätestens an dem **[fünften][anderer maßgeblicher Geschäftstag]** Geschäftstag (wie unten definiert) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) zugegangen sein muss (wie in § 10 beschrieben).

Für die Zwecke dieses § 5 Absatz (2) bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) **[das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) und]** **[die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Finanzzentrum] und]** (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.

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

(16) Mit Ausnahme von Nullkuponpfandbriefen immer Rückzahlung zu par.

**Der folgende Absatz (d) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer NGN begeben werden und bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:**

[(d) *Register der ICSD.* Eine teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSD nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

## **§ 6 ZAHLSTELLEN**

[(1) *Fiscal Agent.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und dessen bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland] [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Securities Services (TSS), Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland].

Der anfänglich bestellte Fiscal Agent handelt als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland.

Der Fiscal Agent behält sich das Recht vor, jederzeit seine bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Der Fiscal Agent handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihm und den Gläubigern begründet.

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt einen Fiscal Agent handelnd als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten.

Solange die Pfandbriefe zum Handel an einem regulierten Markt zugelassen sind, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an solchen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

**Der folgende Absatz (2) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen eine weitere Zahlstelle bestellt ist:**

[(2) *Weitere Zahlstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet [**Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstelle**].

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern

begründet.]

**Der folgende Absatz ([2][3]) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, deren Währung US-Dollar ist:**

[[([2][3]) *Einführung von Beschränkungen.* Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, die Emittentin zum Zeitpunkt der Bestellung der Zahlstelle aber davon ausgehen durfte, dass die Zahlstelle Zahlungen in US-Dollar machen kann, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

## **§ 7 STEUERN**

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Bedingungen, ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("FATCA Quellensteuer") erforderlich sind als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Investor in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden. FATCA steht für den U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST**

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

## **§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE UND ANKAUF**

(1) Begebung weiterer Pfandbriefe. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Betrags, der ersten darauf zu leistenden Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefe eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

## § 10 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung im Bundesanzeiger nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der *Börsen-Zeitung* veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, anstelle der Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln, vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Mitteilungen in Luxemburg.* Falls die Pfandbriefe im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, werden die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse, [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu), veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung auf der Internetseite nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht, voraussichtlich dem Tageblatt (Luxemburg). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

**Der folgende Absatz (4) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen eine zusätzliche Veröffentlichung erforderlich ist:**

[[4) *Weitere Veröffentlichungen.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen werden darüber hinaus in **[Medium]** veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

## § 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG UND GERICHTSSTAND

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

(2) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen:

- (a) Er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und
- (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

## **§ 12 SPRACHE**

***Der folgende Absatz ist nur für Pfandbriefe anwendbar, die in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind:***

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

***Der folgende Absatz ist nur für Pfandbriefe anwendbar, die in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind:***

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

## OPTION IV – Emissionsbedingungen für Pfandbriefe mit variabler Verzinsung

### § 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von [Hypothekendarfandbriefen][Öffentlichen Darfandbriefen] (die "Darfandbriefe") der Aareal Bank AG (die "Emittentin") wird in [Währung] ("[Abkürzung Währung]") (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [Abkürzung Währung] [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Währung] [Gesamtnennbetrag in Worten]) in einer Stückelung von [Abkürzung Währung] [festgelegte Stückelung]<sup>(17)</sup> (die "Festgelegte Stückelung") begeben.

(2) *Form.* Die Darfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "Globalurkunde").

**Der folgende Absatz ist nur auf Darfandbriefe anwendbar, bei denen der Gesamtnennbetrag der ersten Tranche mindestens Euro 500.000.000 beträgt:**

Die Umschreibung der Darfandbriefe auf den Namen eines bestimmten Berechtigten ist während der gesamten Laufzeit der Darfandbriefe ausgeschlossen.

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf Darfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Darfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Bescheinigung des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Darfandbriefen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL")] und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")][anderes Clearingsystem, Adresse] sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

**Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf Darfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Darfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Bescheinigung des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der

(17) Die Mindeststückelung der Darfandbriefe, die begeben werden, ist EUR 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

Emittentin aus den Pfandbriefen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear") (CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")][**anderes Clearingsystem, Adresse**] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Register der ICSDs*. Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefe führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

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

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Bescheinigung des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe liegt. Der Austausch tag soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Pfandbriefe keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Solange die Pfandbriefe durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt



werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Pfandbriefe, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (4) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefe erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")][**anderes Clearingsystem, Adresse**] sowie jeder Funktionsnachfolger.

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

**Die folgenden Absätze (3) bis (6) sind nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:**

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSD aufgenommen. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von dem Fiscal Agent oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift und einer Bescheinigung des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (*BaFin*) bestellten Treuhänders versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe liegt. Der Austausch tag soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Pfandbriefe keine U. S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Solange die Pfandbriefe durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Pfandbriefe eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz (3) auszutauschen. Pfandbriefe, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz (4) definiert) geliefert werden.

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Pfandbriefe erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg ("CBL") und Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear") (CBL

und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")][anderes Clearingsystem, Adresse] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

(5) *Register der ICSDs.* Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefe führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Pfandbriefe ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs pro rata in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

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

## § 2 STATUS

**Der folgende § 2 ist nur auf Hypothekenpfandbriefe anwendbar:**

[Die Pfandbriefe begründen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.]

**Der folgende § 2 ist nur auf Öffentliche Pfandbriefe anwendbar:**

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

## § 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

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

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet jeder **[Zinszahlungstage]**, der erste Zinszahlungstag ist der **[erster Zinszahlungstag]** (der "erste Zinszahlungstag").

**Der folgende Absatz (c) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstagekonvention die Folgender-Geschäftstag-Konvention ist:**

[(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben. Der Gläubiger hat Anspruch auf weitere Zinszahlung für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag nach hinten verschoben wird.]

**Der folgende Absatz (c) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstagekonvention die Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention ist:**

[(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen. Der Gläubiger hat Anspruch auf weitere Zinszahlungen für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag nach hinten verschoben wird. Für den Fall jedoch, in dem der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen wird, so hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum so vorgezogenen Zinszahlungstag (ausschließlich), nicht jedoch bis zum in Absatz 1 (b) festgelegten Zinszahlungstag.]

**Der folgende Absatz (c) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden und deren Geschäftstagekonvention die Vorgegangener-Geschäftstag-Konvention ist:**

[(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen. Wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen, so hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum so vorgezogenen Zinszahlungstag (ausschließlich), nicht jedoch bis zum in Absatz 1 (b) festgelegten Zinszahlungstag.]

**Der folgende Absatz (c) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Zinsperioden nicht angepasst werden:**

[(c) Fällt ein in Absatz 1 (b) festgelegter Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird die Zahlung der Zinsen (aber nicht der Zinszahlungstag selbst) auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben. Den Gläubigern stehen keine weiteren Zinsen aufgrund einer solchen Verschiebung der Zahlung zu.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London][Stockholm][Kopenhagen] [Oslo][Hongkong][anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] und] (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.

**Die folgenden Absätze (2) (a) bis (c) sind nur auf Pfandbriefe mit dem Geldmarktsatz EURIBOR als Referenzsatz anwendbar:**

[(2) Zinssatz.

(a) Der Zinssatz (der "Zinssatz") für die jeweilige Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) wird von der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) gemäß folgender Formel bestimmt:

[Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]]

[X multipliziert mit Referenzsatz plus Y]

[Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz<sub>1</sub> minus Referenzsatz<sub>2</sub>)]

"Referenzsatz<sub>1</sub>" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in Euro mit einer Laufzeit von **[Anzahl Wochen/Monate einfügen]** beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>1</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

["Referenzsatz<sub>2</sub>" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in Euro mit einer Laufzeit von **[Anzahl Wochen/Monate einfügen]** beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>2</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[Die "Marge" beträgt [●] % per annum.]

["X" ist [plus][minus] [●] % per annum.

"Y" ist [0][[plus][minus] [●] % per annum.]]

"Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den **[zweiten][anderer relevanter Tag] TARGET-Geschäftstag** vor **[Beginn der jeweiligen Zinsperiode][dem jeweiligen Zinszahlungstag]**.

"TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2)* Zahlungen abwickelt.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**.

(b) Hat die Bildschirmseite dauerhaft aufgehört, den Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit des **[jeweiligen] Referenzsatzes** anzugeben, ist diese Quotierung jedoch auf einer anderen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen ausgewählten Bildschirmseite verfügbar (die „Ersatzbildschirmseite“), wird die Ersatzbildschirmseite zum Zweck der Berechnung des Zinssatzes eingesetzt.

(c) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird für die Maßgebliche Laufzeit des **[jeweiligen] Referenzsatzes** kein Angebotssatz angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und ist nach Feststellung der Berechnungsstelle keine Ersatzbildschirmseite gemäß Absatz (b) verfügbar, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für

Einlagen in der festgelegten Währung für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes in einer Höhe, die repräsentativ ist für eine solche Interbanken-Markt Einzeltransaktion im Interbankenmarkt in der Euro-Zone (wie nachstehend definiert), gegenüber erstklassigen Banken jeweiligen Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit am Zinsfestlegungstag anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird). Dabei erfolgen alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle.

Falls nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle einen solchen Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes nennt, so ist der Angebotssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.

"Referenzbanken" bezeichnet diejenigen Niederlassungen von vier führenden Banken im Interbankenmarkt in der Euro-Zone.

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

**Die folgenden Absätze (2) (a) bis (c) sind nur auf Pfandbriefe mit dem Geldmarktsatz LIBOR, SEK-STIBOR, DKK-CIBOR, NOK-NIBOR-NIBR, HKD-HIBOR-HKAB oder einem anderen Geldmarktsatz (ausgenommen EURIBOR) als Referenzsatz anwendbar:**

[(2) Zinssatz.

(a) Der Zinssatz (der "Zinssatz") für die jeweilige Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) wird von der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) gemäß folgender Formel bestimmt:

[Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]]

[X multipliziert mit Referenzsatz plus Y]

[Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz<sub>1</sub> minus Referenzsatz<sub>2</sub>)]

"Referenzsatz<sub>1</sub>" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Festgelegte Währung] mit einer Laufzeit von [Anzahl Wochen/Monate] beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>1</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) gegen [11.00][12.00] Uhr ([Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]- Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

["Referenzsatz<sub>2</sub>" ist, sofern nachfolgend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [Festgelegte Währung] mit einer Laufzeit von [Anzahl Wochen/Monate] beginnend am selben Tag wie die jeweilige Zinsperiode (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>2</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend

definiert) gegen [11.00][12.00] Uhr  
([Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes  
relevantes Finanzzentrum einfügen]- Ortszeit) angezeigt wird, wobei  
alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[Die "Marge" beträgt [●] % per annum.]

["X" ist [plus][minus] [●] % per annum.

"Y" ist [0][[plus][minus] [●] % per annum.]]

"Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn  
(einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von  
jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden  
Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [[zweiten][anderer relevanter Tag]  
[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes  
relevantes Finanzzentrum einfügen]-Geschäftstag vor Beginn der  
jeweiligen Zinsperiode] [ersten [Londoner][Stockholmer][Kopenhagener]  
[Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]-  
Geschäftstag] der jeweiligen Zinsperiode] [[relevanter Tag]  
[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener] [Osloer][Hongkonger][anderes  
relevantes Finanzzentrum einfügen]-Geschäftstag vor dem jeweiligen  
Zinszahlungstag].

"[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes  
relevantes Finanzzentrum einfügen]-Geschäftstag" bezeichnet einen  
Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem die Geschäftsbanken  
und Devisenmärkte in  
[London][Stockholm][Kopenhagen][Oslo][Hongkong] [anderes  
relevantes Finanzzentrum einfügen] geöffnet haben.

"Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite].

- (b) Hat die Bildschirmseite dauerhaft aufgehört, den Angebotssatz für die  
Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes anzugeben, ist  
diese Quotierung jedoch auf einer anderen von der Berechnungsstelle  
nach billigem Ermessen ausgewählten Bildschirmseite verfügbar  
(die „Ersatzbildschirmseite“), wird die Ersatzbildschirmseite zum Zweck  
der Berechnung des Zinssatzes eingesetzt.
- (c) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder  
wird für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes kein  
Angebotssatz angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und  
ist nach Feststellung der Berechnungsstelle keine Ersatzbildschirmseite  
gemäß Absatz (b) verfügbar, wird die Berechnungsstelle von den  
Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige  
Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für  
Einlagen in der festgelegten Währung für die Maßgebliche Laufzeit des  
[jeweiligen] Referenzsatzes in einer Höhe, die repräsentativ ist für eine  
solche Interbanken-Markt Einzeltransaktion im  
[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes  
relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbankenmarkt, gegenüber  
erstklassigen Banken jeweiligen Interbanken-Markt um ca. [11.00][12.00]  
Uhr  
[Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes  
relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit am Zinsfestlegungstag  
anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche  
Angebotssätze für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen]  
Referenzsatzes nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende  
Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (falls  
erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein

Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird). Dabei erfolgen alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle.

Falls nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle einen solchen Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes nennt, so ist der Angebotssatz für diese Zinsperiode der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit des [jeweiligen] Referenzsatzes, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag, an dem dieser Angebotssatz noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.

"Referenzbanken" bezeichnet diejenigen Niederlassungen von vier führenden Banken im [Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbankenmarkt.]

**Der folgende Absatz (d) ist nur auf Pfandbriefe mit einem Geldmarktsatz als Referenzsatz (einschließlich dem EURIBOR) anwendbar, sofern der Verzinsungsbeginn keinem als Zinszahlungstag definierten Termin entspricht und soweit die Interpolation von Referenzsätzen anwendbar ist:**

[(d) Der anwendbare Referenzsatz für die Zinsperiode vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) wird von der Berechnungsstelle durch lineare Interpolation zwischen dem [erster maßgeblicher Referenzsatz für erste Zinsperiode] und dem [zweiter maßgeblicher Referenzsatz für erste Zinsperiode] bestimmt. Für die Zwecke der Interpolation gelten in Bezug auf den jeweiligen Referenzsatz die in Abschnitt (a) bis (c) gemachten Angaben, mit Ausnahme der Angaben über die Laufzeit der Einlage, für die die in diesem Abschnitt gemachten Angaben maßgeblich sind.]

**Der folgende Absatz (d) ist nur auf Pfandbriefe mit einem Geldmarktsatz als Referenzsatz (einschließlich dem EURIBOR) anwendbar, sofern der Fälligkeitstag keinem als Zinszahlungstag definierten Termin entspricht und soweit die Interpolation von Referenzsätzen anwendbar ist:**

[(d) Der anwendbare Referenzsatz für die Zinsperiode vom [letzter dem Fälligkeitstag vorausgehenden festgelegter Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) (ausschließlich) wird von der Berechnungsstelle durch lineare Interpolation zwischen dem [erster maßgeblicher Referenzsatz für letzte Zinsperiode] und dem [zweiter maßgeblicher Referenzsatz für letzte Zinsperiode] bestimmt. Für die Zwecke der Interpolation gelten in Bezug auf den jeweiligen Referenzsatz die in Abschnitt (a) bis (c) gemachten Angaben, mit Ausnahme der Angaben über die Laufzeit der Einlage, für die die in diesem Abschnitt gemachten Angaben maßgeblich sind.]

**Die folgenden Absätze (2) (a) bis (c) sind nur auf Pfandbriefe mit einem Zinssatz bezogen auf den EUR-CMS anwendbar:**

[(2) Zinssatz.

(a) Der Zinssatz (der "Zinssatz") für die jeweilige Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) wird von der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) gemäß folgender Formel bestimmt:

[EUR CMS [[zuzüglich][abzüglich] Marge]]

[X multipliziert mit EUR CMS plus Y]

[Y plus X multipliziert mit (EUR CMS<sub>1</sub> minus EUR CMS<sub>2</sub>)]

"EUR CMS<sub>1</sub>" ist der als Zinssatz per annum ausgedrückte Swapsatz bezüglich in Euro denominated Swap Transaktionen mit einer angegebenen Laufzeit von [Laufzeit in Jahren] Jahren (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>1</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) unter der Bildüberschrift "EURIBOR BASIS – EUR" und über der Spalte "11:00AM FRANKFURT" gegen 11:00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) angezeigt wird,

wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

["EUR CMS<sub>2</sub>" ist der als Zinssatz per annum ausgedrückte Swapsatz bezüglich in Euro denominateden Swap Transaktionen mit einer angegebenen Laufzeit von **[Laufzeit in Jahren]** Jahren (die "Maßgebliche Laufzeit<sub>2</sub>"), der auf der Bildschirmseite (wie nachfolgend definiert) am Zinsfestlegungstag (wie nachfolgend definiert) unter der Bildüberschrift "EURIBOR BASIS – EUR" und über der Spalte "11:00AM FRANKFURT" gegen 11:00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[Die "Marge" beträgt **[•]** % *per annum*.]

["X" ist **[plus]**[**minus**] **[•]** % *per annum*.

"Y" ist **[0]****[plus]**[**minus**] **[•]** % *per annum*.]

"Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den **[[zweiten][anderer relevanter Tag]** TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode] **[ersten TARGET-Geschäftstag]** der jeweiligen Zinsperiode] **[[relevanter Tag]** TARGET-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag].

"TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) Zahlungen abwickelt.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**.

- (b) Hat die Bildschirmseite dauerhaft aufgehört, den EUR-CMS für die **[jeweilige]** Maßgebliche Laufzeit anzugeben, ist diese Quotierung jedoch auf einer anderen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen ausgewählten Bildschirmseite verfügbar (die „Ersatzbildschirmseite“), wird die Ersatzbildschirmseite zum Zweck der Zinssatzberechnung eingesetzt.
- (c) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der EUR-CMS für die **[jeweilige]** Maßgebliche Laufzeit nicht angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und ist nach Feststellung der Berechnungsstelle keine Ersatzbildschirmseite gemäß Absatz (b) verfügbar, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für die festverzinsliche Seite eines Euro Zinsswaps für die **[jeweilige]** Maßgebliche Laufzeit in einer Höhe, die repräsentativ für eine einzelne Swap Transaktion für die **[jeweilige]** Maßgebliche Laufzeit im Markt für Swaps ist (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) gegenüber einem anerkannten Händler in Swaps im Markt für Swaps um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern.

Falls drei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Quotierungen für die **[jeweilige]** Maßgebliche Laufzeit nennen, ist der EUR-CMS für die **[jeweilige]** Maßgebliche Laufzeit für diese Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Quotierungen, wobei die höchste bzw. eine der höchsten Quotierungen bei identischen Quotierungen und die niedrigste Quotierung bzw. eine der niedrigsten Quotierungen bei identischen Quotierungen nicht mitgezählt werden, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.



Falls nur zwei oder weniger Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Quotierung für die [jeweilige] Maßgebliche Laufzeit nennen, so ist der EUR-CMS für die [jeweilige] Maßgebliche Laufzeit für diese Zinsperiode der Satz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag, an dem dieser Satz noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.

"Referenzbanken" bezeichnet diejenigen Niederlassungen von fünf führenden Swap-Händlern im Interbanken-Markt.]

**Der folgende Absatz (3) ist nur für Pfandbriefe anwendbar, für die ein Mindestzinssatz gilt:**

[(3) *Mindest-Zinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [**Mindestzinssatz**], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Mindestzinssatz**].]

**Der folgende Absatz ([3][4]) ist nur für Pfandbriefe anwendbar, für die ein Höchstzinssatz gilt:**

[[3][4] *Höchst-Zinssatz.* Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [**Höchstzinssatz**], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Höchstzinssatz**].]

([3][4][5] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag für die entsprechende Zinsperiode (der "Zinsbetrag") berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachfolgend definiert) auf den Gesamtnennbetrag angewendet werden (falls erforderlich, auf- oder abgerundet).

([4][5][6] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin, dem Fiscal Agent, den Zahlstellen sowie den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 1 (d) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend der Emittentin, dem Fiscal Agent, den Zahlstellen, allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

([5][6][7] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

([6][7][8] *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Ankaufs und der Entwertung der Pfandbriefe endet der Zinslauf der Pfandbriefe am Ende des Tages, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht. Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Pfandbriefe erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe beim Clearingsystem 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 dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 10 bekannt gemacht worden ist.

**[7][8][9] Zinstagequotient.** "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA Regelung 251) ist:**

[Wenn (a) der Zinsberechnungszeitraum kürzer oder gleich der Feststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Anzahl der Tage in diesem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (i) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; oder wenn (b) der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

- (i) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr; und
- (ii) der Anzahl der Tage des Zinsberechnungszeitraumes, die in die nächstfolgende Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstage in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" bedeutet der Zeitraum von einem Feststellungstag (einschließlich) bis zu dem nächstfolgenden Feststellungstag (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstag ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

"Feststellungstag" bedeutet **[Feststellungstag(e)]** eines jeden Jahres.]

**Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/365 (Fixed) ist**

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365. ]

**Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/360 ist:**

[Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

**Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient 30/360 ist:**

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

#### § 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

**Der folgende Absatz ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind:**

[Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in [Festgelegte Währung].

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

(4) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Bedingungen bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(5) *Zahltag.* Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, so erfolgt die Zahlung am unmittelbar folgenden Zahltag. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieses Zahlungsaufschubes zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) [das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) und] [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Finanzzentrum] und] (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

**Der folgende Absatz (7) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat,**

(7) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf das Kapital der Pfandbriefe schließen den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der

die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:

Pfandbriefe mit ein.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

Der folgende Absatz [1] (a) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Zinsperioden angepasst werden:

[(1)] (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat und -jahr]** fallenden Zinszahlungstag (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.

Der folgende Absatz [1] (a) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Zinsperioden nicht angepasst werden:

[(1)] (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt.

(b) *Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit.* Die Pfandbriefe werden zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt (Rückzahlung zu par) (der "Rückzahlungsbetrag").

Der folgende Absatz (2) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:

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

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call): **[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)]**.

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call): Nennbetrag des Pfandbriefes (Rückzahlung zu par).

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

(i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;

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

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), wobei die Kündigung dem Gläubiger bis spätestens an dem **[fünften][anderer maßgeblicher Geschäftstag]** Geschäftstag (wie unten definiert) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) zugegangen sein muss (wie in § 10 beschrieben).

Für die Zwecke dieses § 5 Absatz (2) bezeichnet "Geschäftstag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) **[das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) und]** **[die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [relevantes Finanzzentrum] und]** (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.

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

**Der folgende Absatz (d) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer NGN begeben werden und bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen:**

[(d) *Register der ICSD.* Eine teilweise Rückzahlung wird in den Registern der ICSD nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]

## **§ 6 ZAHLSTELLEN**

(1) *Fiscal Agent.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und dessen bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland] [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Securities Services (TSS), Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland].

Der anfänglich bestellte Fiscal Agent handelt als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland.

Der Fiscal Agent behält sich das Recht vor, jederzeit seine bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Der Fiscal Agent handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihm und den Gläubigern begründet.

Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt einen Fiscal Agent handelnd als Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten.

Solange die Pfandbriefe zum Handel an einem regulierten Markt zugelassen sind, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an solchen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen.

**Der folgende Absatz (2) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen eine weitere Zahlstelle bestellt ist:**

[(2) *Weitere Zahlstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet [**Zahlstelle und bezeichnete Geschäftsstelle**].

Jede Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Zahlstelle zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern

begründet.]

[(2)[3]) *Berechnungsstelle*. Die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lautet [Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland] [Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Securities Services (TSS), Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland] **[Andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstelle]**.

Jede Berechnungsstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in Deutschland zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Jede Berechnungsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

**Der folgende Absatz ([3][4]) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, deren Währung US-Dollar ist:**

[[([3][4]) *Einführung von Beschränkungen*. Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, die Emittentin zum Zeitpunkt der Bestellung der Zahlstelle aber davon ausgehen durfte, dass die Zahlstelle Zahlungen in US-Dollar machen kann, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

## **§ 7 STEUERN**

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Bedingungen, ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S. Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("FATCA Quellensteuer") erforderlich sind als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Investor in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden. FATCA steht für den U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

## **§ 8**

## VORLEGUNGSFRIST

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

## § 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE UND ANKAUF

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

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei dem Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

## § 10 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung im Bundesanzeiger nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der *Börsen-Zeitung* veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, anstelle der Veröffentlichung nach Absatz 1, eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu übermitteln, vorausgesetzt, die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, lassen diese Form der Mitteilung zu. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Mitteilungen in Luxemburg.* Falls die Pfandbriefe im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind, werden die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen auch auf der Internetseite der Luxemburger Börse, [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu), veröffentlicht. Falls eine Veröffentlichung auf der Internetseite nicht möglich ist, werden die Mitteilungen in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht, voraussichtlich dem Tageblatt (Luxemburg). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

**Der folgende Absatz (4) ist nur auf Pfandbriefe anwendbar, bei denen eine zusätzliche Veröffentlichung erforderlich ist:**

[[4) *Weitere Veröffentlichungen.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen werden darüber hinaus in **[Medium]** veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

## § 11 ANWENDBARES RECHT, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG UND GERICHTSSTAND

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

(2) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen:

- (a) Er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; und
- (b) er legt eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefe auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

## § 12 SPRACHE

***Der folgende Absatz ist nur für Pfandbriefe anwendbar, die in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind:***

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

***Der folgende Absatz ist nur für Pfandbriefe anwendbar, die in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind:***

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



## TERMS AND CONDITIONS OF THE INSTRUMENTS

### ENGLISH LANGUAGE VERSION

#### **Introduction**

*The Terms and Conditions of the Instruments (the "Terms and Conditions") are set forth below for four options:*

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

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

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

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

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

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

*To the extent that upon the approval of the Prospectus the Issuer did not have knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Instruments, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.*

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

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

## OPTION I – Terms and Conditions for Fixed Rate Notes

### § 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of Aareal Bank AG (the "Issuer") is being issued in **[Currency]** ("**Abbreviation of Currency**") (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of **[Abbreviation of Currency] [aggregate principal amount]** (in words: **[Currency] [aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[Abbreviation of Currency] [Specified Denomination]** <sup>(18)</sup> (the "Specified Denomination").

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

**The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Notes which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note:**

**[(3) Permanent Global Note.** The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

**(4) Clearing System.** The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means **[Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear")][other Clearing System, address]** and any successor in such capacity.

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

**The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Notes which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note:**

**[(3) Permanent Global Note.** The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

**(4) Clearing System.** The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means **[Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")][other Clearing System, address]** and any successor in such capacity.

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

**(6) Records of the ICSDs.** The nominal amount of Notes represented by the

(18) The minimum denomination of the Notes issued will be Euro 1,000 or at least the corresponding amount in any other currency as of the issue date.

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

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

In case of a substitution of the Issuer in accordance with these Conditions the Issuer shall procure that such substitution is recorded in the records of the ICSDs.

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

***The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Notes which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note:***

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

- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3).

Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (4)).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear")][other

**Clearing System, address]** and any successor in such capacity.

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

**The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Notes which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note:**

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (4)).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")][**other Clearing System, address]** and any successor in such capacity.

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

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

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

represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

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

In case of a substitution of the Issuer in accordance with these Conditions the Issuer shall procure that such substitution is recorded in the records of the ICSDs.

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

## § 2 STATUS

***The following § 2 shall only apply to senior Notes, where eligible liabilities format is not applicable:***

[The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.]

***The following § 2 shall only apply to senior Notes, where eligible liabilities format is applicable:***

[(1) *Status of the Notes.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.

At issuance, the Notes constituted, in the opinion of the Issuer, non-preferred debt instruments within the meaning of Section 46f(6) sentence 1 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*).

(2) *No set-off.* No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security or guarantee shall be provided at any time securing claims of the Holders under the Notes; any security or guarantee already provided or granted in the future in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.

(3) *Approval of the competent authority.* Any redemption, repurchase by the Issuer, substitution or termination of the Notes prior to their scheduled maturity is subject to the prior approval of the competent authority, if legally required. If the Notes are redeemed or repurchased otherwise than in the circumstances described in this § 2, the amounts paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.]

***The following § 2 shall only apply to subordinated Notes:***

(1) *Status of the Notes.* The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer, except as otherwise provided by applicable law or the terms of any such other obligations. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Notes shall be fully subordinated to the claims of other unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts

shall be payable in respect of the Notes until the claims of such other unsubordinated creditors of the Issuer have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. Considering this subordination provision the Issuer is free to meet its obligations under the Notes also out of other free assets. No security or guarantee of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under the Notes.

(2) *No subsequent change of status and early redemption without consent.* No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in § 2 paragraph 1 or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in § 2 paragraph 1 or as a result of an early redemption pursuant to § 5 [paragraph][paragraphs] [2][.][or] [3], then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority has given its consent to such early redemption or repurchase. Any cancellation or redemption of the Notes pursuant to § 5 or any repurchase of the Notes prior to their scheduled maturity requires the prior consent of the competent authority of the Issuer.]

### § 3 INTEREST

***The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Notes with at least two Interest Payment Dates, which are not Step-up / Step-down Notes, not Callable Fixed Rate Reset Notes and not Zero Coupon Notes:***

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. per annum from **[Interest Commencement Date]** (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding)]. Interest shall be payable in arrear on **[Interest Date(s)]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]**[(first short coupon)][(first long coupon)], the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is **[Interest Date preceding the Maturity Date]** [(last short coupon)][(last long coupon)], whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.

(2) *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Notes, the Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, 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 Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § [11][12].]

***The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Notes with the Maturity Date being the only Interest Payment Date, which are not Step-up / Step-down Notes, not Callable Fixed Rate Reset Notes and not Zero Coupon Notes:***

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. per annum from **[Interest Commencement Date]** (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding). Interest shall be payable altogether in arrear on the Maturity Date (the "Interest Payment Date").

(2) *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Notes, the Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, 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 Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § [11][12].]

**The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Step-up / Step-down Notes:**

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount

at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. per annum from **[Interest Commencement Date]** (including) to **[Date]** (excluding);

[at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. per annum from **[Date]** (including) to **[Date]** (excluding);<sup>(19)</sup>]

and from **[Date]** (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding) at the rate of **[Rate of Interest]** cent. per annum.

Interest shall be payable in arrear on **[Interest Date(s)]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]**[(first short coupon)][(first long coupon)], the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is **[Interest Date preceding the Maturity Date]** [(last short coupon)][(last long coupon)], whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.

(2) *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Notes, the Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, 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 Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § [11][12].]

**The following paragraphs (1) und (2) shall only apply to Callable Fixed Rate Reset Notes:**

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount

(i) at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. per annum from **[Interest Commencement Date]** (including) to the Call Redemption Date (as defined in § 5) (excluding) and

(ii) from the Call Redemption Date (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding) at a Rate of Interest (the "Reset Rate of Interest") determined by the Calculation Agent (as defined in § 6) on the Interest Determination Date (as defined below), which is equal to Five Year Euro Swap Rate (as defined below) plus a margin of **[insert Margin]** per cent. per annum.

Interest shall be payable in arrear on **[Interest Date]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]**.

The Calculation Agent will cause the Reset Rate of Interest to be notified (i) to the Issuer, the Fiscal Agent and any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the Call Redemption Date (as defined in § 5 below) and (ii) to the Holders as soon as possible after their determination in accordance with § 11.

All determinations made with regard to the Reset Rate of Interest and any decisions related thereto, shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders.

"Five Year Euro Swap Rate" is the annual swap rate expressed as a percentage

(19) Insert further periods if needed.

per annum for euro swap transactions with a maturity of five years which appears on the Screen Page (as defined below) on the Interest Determination Date under the heading "EURIBOR BASIS – EUR" and above the caption "11:00AM FRANKFURT" as of 11:00 a.m. (Frankfurt time), all as determined by the Calculation Agent.

"Interest Determination Date" means the second Business Day prior to the Call Redemption Date.

"Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) settles payments.

"Screen Page" means the Reuters screen page ISDAFIX2.

If the Screen Page permanently ceases to quote the Five Year Euro Swap Rate but such quotation is available from another page selected by the Calculation Agent in equitable discretion (the "Replacement Screen Page"), the Replacement Screen Page shall be used for the purpose of the calculation of the Rate of Interest.

If the Screen Page is not available or if no Five Year Euro Swap Rate is quoted (in each case as at such time), and if there is following the verification of the Calculation Agent no Replacement Screen Page available, the Calculation Agent shall determine the Five Year Euro Swap Rate on a basis of the Five Year Swap Quotation (as defined below) as provided by five Reference Banks (as defined below) at approximately 11.00 a.m. (Frankfurt time) on the Interest Determination Date.

If three or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such quotations, the Five Year Euro Swap Rate shall be the arithmetic mean (rounded up- or downwards if necessary to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in case of equality, one of the lowest), all as determined by the Calculation Agent.

If only two or less of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such quotations, the Five Year Euro Swap Rate shall be the rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such rate was displayed.

"Five Year Swap Quotation" means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the fixed leg (calculated on 30/360 day count fraction basis) of a fixed-for-floating euro interest rate swap with annual interest payments which (i) has a term of five years commencing on the Call Redemption Date, (ii) is in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time with an acknowledgement dealer of good credit in the swap market and (iii) has a floating interest based on the six-months EURIBOR (calculated on an Act/360 basis) with an acknowledged dealer of good credit in the swap market.

"Reference Banks" means those offices of leading swap dealers in the interbank market.

(2) *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Notes, the Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, 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 Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § [11][12].]



**The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Zero Coupon Notes:**

[(1) *Issue Price*. The Notes are issued at [**Issue Price**] (the "Issue Price"). There will be no periodic interest payments on the Notes.

(2) *Accrual of Interest*. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System 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 Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § [11][12].]

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

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

**The following paragraph shall only apply to Notes where Day Count Fraction Actual/Actual ICMA rule 251 is applicable:**

[If (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from a Determination Date (including) to the next Determination Date (excluding), where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date).

"Determination Date" means [day, month] in each year.]

**The following paragraph shall only apply to Notes where Day Count Fraction Actual/365 (Fixed) is applicable:**

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

**The following paragraph shall only apply to Notes where Day Count Fraction Actual/360 is applicable:**

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

**The following paragraph shall only apply to Notes where Day Count Fraction 30/360 is applicable:**

[The number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (a) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (b) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

#### **§ 4 PAYMENTS**

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

**The following paragraph shall only apply to Notes which are initially represented by a Temporary Global Note:**

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

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

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant Financial Centre]** and] (ii) the Clearing System settle payments.

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

(7) *References to Principal.* References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include the Final Redemption Amount of the Notes[, the Call Redemption Amount of the Notes][, the Put Redemption

Amount of the Notes] and the Early Redemption Amount of the Notes.

## § 5 REDEMPTION

- [(1)] (a) *Final Redemption*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date").
- (b) *Final Redemption Amount*. The Notes are redeemed at their principal amount (redemption at par) (the "Final Redemption Amount").

***The following paragraph (2) shall only apply to subordinated Notes which are redeemable at the option of the Issuer for regulatory reasons:***

[(2). *Early Redemption for regulatory reasons*. The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 14 days prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 11 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in paragraph [(3)][4] below), together with interest, if any, accrued to the date fixed for redemption, if the Issuer pursuant to its own assessment (i) is not allowed to entirely attribute the Notes – for reasons other than amortisation pursuant to Art. 64 of the CRR – to its own funds as supplementary capital (Tier 2), as stipulated in the Applicable Regulations [(as defined in this paragraph 2)] or (ii) is subject to a less favourable regulatory own funds treatment with respect to the Notes as on **[Issue Date]** for any other reason.

An early redemption shall be effective only to the extent, that

- (i) the conditions of the Applicable Regulations are met, and
- (ii) the respective competent authority has approved the Early Redemption.

Such notice is irrevocable and must specify the Series of Notes subject to redemption, the date fixed for redemption and the reasons for the redemption.]

***The following paragraph shall only apply to subordinated Notes, if the definition Applicable Regulations has not already been introduced elsewhere.***

["Applicable Regulations" means the provisions of bank supervisory laws relating to capital adequacy applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time (particularly, the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms of 26 June 2013, as amended (the "CRR")) and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including, all guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the respective competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions).]

***The following paragraph [2][3] shall only apply to Notes which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:***

[[2][3] *Early Redemption at the Option of the Issuer*.

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

Call Redemption Date(s): **[Insert Call Redemption Date(s)]**.

Call Redemption Amount(s): [The principal amount of the Note (redemption at par)] **[[insert per cent. amount] per cent. amount]** of the principal amount

of the Note] <sup>(20)</sup>.

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [11][12]. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

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

(iii) the Call Redemption Date; and in this connection, the notice of redemption shall be received at the latest by the Holder (as described in § [11][12]) on the [fifth][other relevant Business Day] Business Day (as defined below) prior to the relevant Call Redemption Date.

In this § 5 ([2][3]) "Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [relevant Financial Centre] and] (ii) the Clearing System settle payments.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.]

**The following paragraph (d) shall only apply to unsubordinated Notes, where eligible liabilities format is applicable:**

[(d) The exercise of such option of the Issuer shall be subject to the prior approval of the respective competent authority, if legally required.]

**The following paragraph (d) shall only apply to subordinated Notes:**

[(d) A redemption in accordance with this paragraph ([2][3]) is irrevocable. Further, an early redemption in accordance with this paragraph ([2][3]) shall only be effective to the extent that:

(i) the conditions of the Applicable Regulations [(as defined in this paragraph 2)] are met, and, and

(ii) the respective competent authority has approved the early redemption.]

**The following paragraph shall only apply to subordinated Notes, if the definition Applicable Regulations has not already been introduced elsewhere.**

["Applicable Regulations" means the provisions of bank supervisory laws relating to capital adequacy applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time (particularly, the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms of 26 June 2013, as amended (the "CRR")) and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including, all guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the respective competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions).]

**The following paragraph [2][3] shall only apply to unsubordinated Notes**

[[2][3] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

(a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note

(20) Except for Zero Coupon Notes always redemption at par.

**which are subject to Early Redemption at the Option of a Holder:**

on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s): **[Put Redemption Date(s)]**.

Put Redemption Amount: **[Insert per cent. amount]** of the principal amount of the Note][The principal amount of the Note (redemption at par)]<sup>(21)</sup>.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, at the latest on the **[relevant Business Day]** Business Day (as defined below) before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("Put Notice") in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agents. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.

In this § 5 **[(2)[3]]** "Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant Financial Centre]** and] (ii) the Clearing System settle payments.]

**The following paragraph [(2)[3]] shall only apply to senior Notes which are not Zero Coupon Notes and where eligible liabilities format is not applicable:**

**[(2)[3]] Early Redemption Amount.** For purposes of § 9 the early redemption amount of a Note (the "Early Redemption Amount") shall be its Final Redemption Amount.]

**The following paragraph [(2)[3]] shall only apply to senior Zero Coupon Notes where eligible liabilities format is not applicable:**

**[(2)[3]] Early Redemption Amount.** For purposes of § 9 the early redemption amount of a Note (the "Early Redemption Amount") shall be the Amortised Face Amount of the Note.

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 (4).

The "Repayment Date" in the meaning of this § 5 **[(2)[3]]** shall be the earlier of the day with respect to which the Notes are called for early redemption or (as the case may be) the day on which early payment is effected.]

**The following paragraph [(3)[4]] shall only apply to subordinated Notes which are redeemable at the option of the Issuer for**

**[(3)[4]] Early Redemption Amount.** For the purposes of paragraph (2) of this § 5 the early redemption amount of a Note (the "Early Redemption Amount") shall be its Final Redemption Amount.]

(21) Except for Zero Coupon Notes always redemption at par.

*regulatory reasons:*

*The following paragraph ([4][5]) shall only apply to subordinated Notes.*

[[4][5)] No termination right of Holders. The Holders are not entitled to terminate the Notes.]

*The following paragraph ([4][5][6]) shall only apply to Notes which are represented by a NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of a of the Issuer or of a Holder:*

[[4][5][6)] *Records of ICSDs.* A partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

## § 6 PAYING AGENTS

[(1) *Fiscal Agent.*] The initial Fiscal Agent and its initial specified office shall be [Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany][Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Securities Services (TSS), Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany].

The initial Fiscal Agent acts as paying agent in the Federal Republic of Germany.

The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [11][12].

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

The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent acting as paying agent in the Federal Republic of Germany.

So long as the Notes are traded on a regulated market, the Issuer shall maintain a Paying Agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

*The following paragraph (2) shall only apply to Notes where an Additional Paying Agent is appointed:*

[(2) *Additional Paying Agent.* The initial Paying Agent and its initial specified office shall be [Paying Agent and specified office].

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [11][12].

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

**The following paragraph ([2][3]) shall only apply to Callable Fixed Rate Reset Notes:**

**[[2][3] Calculation Agent.** The initial Calculation Agent and its initial specified office shall be [Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany] [other Paying Agent and specified office].

Each Calculation Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent and to appoint another Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [11][12].

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

**The following paragraph ([2][3][4]) shall only apply in the case of payments in U. S. dollars:**

**[[2][3][4] Imposition of Restrictions.** If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars but the Issuer had a reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment in U.S. dollars when they were appointed, a Paying Agent with a specified office in New York City.]

## § 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

Notwithstanding any other provisions in these Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("FATCA withholding") as a result of a holder, beneficial owner or an intermediary that is not an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding. The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the paying agent or any other party. FATCA means the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

## § 8 PRESENTATION PERIOD

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

**The following § 9 shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is not applicable:**

## [§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at at the Early Redemption Amount (as defined in

§ 5) together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder; or
- (c) the Issuer suspends its payments generally or announces its inability to meet its financial obligations; or
- (d) the Issuer enters into liquidation, or ceases, or threatens to cease all or substantially all of its business operations, except in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a reorganisation and such other or new company assumes all obligations undertaken by the Issuer under or in connection with the Notes; or
- (e) a court institutes insolvency proceedings or composition proceedings to avert insolvency, or similar proceedings against the assets of the Issuer and such proceedings are not being ceased or stayed within 60 days, or the Issuer applies for institution of such proceedings in respect of its assets or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not being ceased or stayed within 60 days.

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

(2) *Quorum*. In the events specified in paragraph (1) (b) any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in paragraph (1) (a) or (c), entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.

(3) *Notice*. Any notice in accordance with paragraph (1) shall be made by means of a declaration in the German or English language in text form (*Textform*, i.e. fax or email) to the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in § [12][13][14] paragraph (2)) that such Holder, at the time of such notice, is a holder of the relevant Notes.]

***The following § 9 shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is applicable:***

## **[§ 9 RESOLUTION MEASURES**

(1) *Powers of the competent authority*. Under the relevant resolution laws and regulations as applicable to the Issuer from time to time, the Notes may be subject to the powers exercised by the competent resolution authority to:

- (a) write down, including write down to zero, the claims for payment in respect of the Notes;
- (b) convert these claims into ordinary shares of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank or other instruments of ownership qualifying as common equity tier 1 capital (and the issue to or conferral on the counterparty of such instruments); and/or
- (c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Terms and Conditions or (iii) the cancellation of the Notes;



(each, a "Resolution Measure").

(2) *Resolution Measure.* The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default resulting in a termination right of the Holder.]

## § [9][10] SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) as principal debtor in respect to all obligations arising from or in connection with the Notes (the "Substituted Debtor"), provided that:

- (a) the Substituted Debtor is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties being withheld at source and to transfer all amounts which are required therefor to the Fiscal Agent without any restrictions;
- (b) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;
- (c) the Substituted Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon it as a consequence of assumption of the obligations of the Issuer by the Substituted Debtor;

***The following paragraphs (d) and (e) shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is not applicable:***

- [(d)the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes as set out in the Conditions of the Notes; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.]

***The following paragraphs (d) to (g) shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is applicable:***

- [(d)the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes as set out in the Conditions of the Notes;
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied;
- (f) the applicability of Resolution Measures described in § 9 is ensured; and
- (g) the substitution has been approved by the competent authority, if legally required.]

***The following paragraphs (d), (e) and (f) shall only apply to subordinated Notes:***

- [(d)the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer, (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect

of the Notes;

- (e) such substitution is effected in a manner as prescribed by the Applicable Regulations (as defined in § [5][9]) and the competent authority has raised no objection to such substitution; and
- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c), (d) and (e) above have been satisfied.]

**The following paragraph shall only apply to subordinated Notes, if the definition Applicable Regulations has not already been introduced elsewhere.**

["Applicable Regulations" means the provisions of bank supervisory laws relating to capital adequacy applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time (particularly, the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms of 26 June 2013, as amended (the "**CRR**")) and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including, all guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the respective competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions).]

For the purposes of this § [9][10], "Affiliate" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [11][12].

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

[(a)] In § 7 an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor[;][.]

**The following paragraph (b) shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is not applicable:**

[(b)] In § 9(1)(c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substituted Debtor.]

In the event of any such substitution, the Substituted Debtor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substituted Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer (or any corporation which shall have previously assumed the obligations of the Issuer) shall be released from its liability as obligor under the Notes.

**The following § 10 shall**

**[§ 10**

**only apply to subordinated Notes:**

#### **FURTHER ISSUES AND PURCHASES**

(1) *Further Issues.* Subject to the Applicable Regulations (as defined in § [5][9]), the Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, the amount, the first payment of interest on them and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time, subject to paragraph (3), purchase in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Approval.* Further, a repurchase in accordance with paragraph (2) shall be effective only to the extent, that

- (i) the conditions of the Applicable Regulations (as defined in § [5][9]) are met, and
- (ii) The competent authority has approved the repurchase.]

**The following § 11 shall only apply to senior Notes:**

#### **[§ 11 FURTHER ISSUES AND PURCHASES**

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

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

**The following paragraph (3) shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is applicable:**

[(3) *Approval.* Any purchase pursuant to paragraph (2) shall always be subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.]

#### **§ [11][12] NOTICE**

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). If publication in the Federal Gazette is not possible, the notices shall be published in a newspaper authorized by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of the publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holder, provided that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing

System.

(3) *Notices in Luxembourg.* If the Notes are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange, www.bourse.lu. If publication on this website is not possible, the notices shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Tageblatt* (Luxembourg). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

**The following paragraph (4) shall only apply to Notes where additional publications are required:**

[(4) *Additional Publications.* All notices concerning the Notes shall also be published in **[Medium]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

**The following § [12][13] paragraph (1) shall only apply to Notes that provide for Resolutions of Holders where no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:**

**[§ [12][13]  
AMENDMENTS TO THE  
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE  
NOTEHOLDERS; JOINT REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions, including such measures as provided for under section 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § [9][10], by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

**The following paragraph shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is applicable:**

[These amendments to the Conditions are subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.]

**The following paragraph shall only apply to subordinated Notes that provide for Resolutions of Holders where no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:**

[These amendments to the Conditions are subject to compliance with requirements of Applicable Regulations (as defined in § [5][9]) for the recognition of the Notes as Tier 2 capital (*Ergänzungskapital*).]

**The following paragraphs (2) to (6) shall only apply to Notes that provide for Resolutions of Holders where no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the**

[(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of section 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75][**other percentage**] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "Qualified Majority").

(3) *Vote without a Meeting.* Resolutions of the Holders shall exclusively be made

**Notes:**

by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to section 9 in connection with section 18 of the SchVG. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide for the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.

(4) *Voting Rights.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depository Bank in accordance with § [12][13][14] paragraph 2 hereof and by submission of a blocking instruction by the Depository Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Holders' representative.* The Holders may by majority resolution provide for the designation or dismissal of a joint representative (the "Holders' Representative"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Designation of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § [12][13] paragraph 2 hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § 13 shall be made in accordance with sections 5 et seqq. of the SchVG and § [11][12] hereof.]]

**The following § [12][13] paragraph (1) shall only apply to Notes that provide for Resolutions of Holders where a Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:**

**[§ [12][13]  
AMENDMENTS TO THE  
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE  
NOTEHOLDERS; JOINT REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions, including such measures as provided for under section 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § [9][10], by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

**The following paragraph shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is applicable:**

[These amendments to the Conditions are subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.]

**The following paragraph shall only apply to subordinated Notes that provide for Resolutions of Holders where a Holders' Representative is**

[These amendments to the Conditions are subject to compliance with requirements of Applicable Regulations (as defined in § [5][9]) for the recognition of the Notes as Tier 2 capital (*Ergänzungskapital*).]

**designated in the Terms and Conditions of the Notes:**

**The following paragraphs (2) to (6) shall only apply to Notes that provide for Resolutions of Holders where a Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:**

[(2) *Majority*. Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of section 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75][other percentage] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "Qualified Majority").

(3) *Vote without a Meeting*. Resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to section 9 in connection with section 18 of the SchVG. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide for the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.

(4) *Voting Rights*. Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depository Bank in accordance with § [12][13][14] paragraph 2 hereof and by submission of a blocking instruction by the Depository Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Holders' representative*. The joint representative (the "Holders' Representative") shall be [name and address of Holders' Representative]. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(6) *Publication*. Any notices concerning this § 13 shall be made in accordance with sections 5 et seq. of the SchVG and § [11][12] hereof.]]

#### **§ [12][13][14] GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

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

(2) *Enforcement*. Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of:

(a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) which has been confirmed

by the Clearing System; and

- (b) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes.

For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and which maintains an account with the Clearing System, and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in Proceedings in the country in which the Proceedings take place.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("Proceedings") arising out of or in connection with the Notes.

***The following paragraph shall only apply to Notes that provide for Resolutions of Holders:***

[The local court (*Amtsgericht*) in Wiesbaden shall, pursuant section 9 para. 3 of the SchVG, have jurisdiction for all judgments in accordance with sections 9 para. 2, 13 para. 3 and 18 para. 2 of the SchVG. The district court (*Landgericht*) Wiesbaden shall have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders SchVG in accordance with section 20 para. 3 of the SchVG.]

#### **§ [13][14][15] LANGUAGE**

***The following paragraph shall only apply to Notes that shall be in the English language with a German language translation:***

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

***The following paragraph shall only apply to Notes that shall be in the German language with an English language translation:***

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

## OPTION II – Terms and Conditions for Floating Rate Notes

### § 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of Aareal Bank AG (the "Issuer") is being issued in **[Currency]** ("**Abbreviation of Currency**") (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of **[Abbreviation of Currency] [aggregate principal amount]** (in words: **[Currency] [aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[Abbreviation of Currency] [Specified Denomination]** <sup>(22)</sup> (the "Specified Denomination").

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

***The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Notes which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note:***

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means **[Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear")][other Clearing System, address]** and any successor in such capacity.

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

***The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Notes which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note:***

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means **[Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")][other Clearing System, address]** and any successor in such capacity.

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

(5) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Notes represented by the

(22) The minimum denomination of the Notes issued will be Euro 1,000 or at least the corresponding amount in any other currency as of the issue date.



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

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

In case of a substitution of the Issuer in accordance with these Conditions the Issuer shall procure that such substitution is recorded in the records of the ICSDs.

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

**The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Notes which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note:**

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

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3).

Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (4)).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear")][other

**Clearing System, address]** and any successor in such capacity.

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

**The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Notes which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note:**

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (4)).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")][**other Clearing System, address]** and any successor in such capacity.

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

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

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

the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

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

In case of a substitution of the Issuer in accordance with these Conditions the Issuer shall procure that such substitution is recorded in the records of the ICSDs.

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

## § 2 STATUS

***The following § 2 shall only apply to senior Notes, where eligible liabilities format is not applicable:***

[The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.]

***The following § 2 shall only apply to senior Notes, where eligible liabilities format is applicable:***

[(1) *Status of the Notes*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and unsubordinated obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer.

At issuance, the Notes constituted, in the opinion of the Issuer, non-preferred debt instruments within the meaning of Section 46f(6) sentence 1 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*).

(2) *No set-off*. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security or guarantee shall be provided at any time securing claims of the Holders under the Notes; any security or guarantee already provided or granted in the future in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.

(3) *Approval of the competent authority*. Any redemption, repurchase by the Issuer, substitution or termination of the Notes prior to their scheduled maturity is subject to the prior approval of the competent authority, if legally required. If the Notes are redeemed or repurchased otherwise than in the circumstances described in this § 2, the amounts paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.]

***The following § 2 shall only apply to subordinated Notes:***

(1) *Status of the Notes*. The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer, except as otherwise provided by applicable law or the terms of any such other obligations. In the event of resolution measures imposed on the Issuer and in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Notes shall be fully subordinated to the claims of other unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts

shall be payable in respect of the Notes until the claims of such other unsubordinated creditors of the Issuer have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. Considering this subordination provision the Issuer is free to meet its obligations under the Notes also out of other free assets. No security or guarantee of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under the Notes.

(2) *No subsequent change of status and early redemption without consent.* No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in § 2 paragraph 1 or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in § 2 paragraph 1 or as a result of an early redemption pursuant to § 5 [paragraph][paragraphs] [2][,][or] [3], then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority has given its consent to such early redemption or repurchase. Any cancellation or redemption of the Notes pursuant to § 5 or any repurchase of the Notes prior to their scheduled maturity requires the prior consent of the competent authority of the Issuer.]

### § 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

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

(b) "Interest Payment Date" means each **[Interest Payment Dates]**, the first Interest Payment Date is **[First Interest Payment Date]** (the "First Interest Payment Date").

***The following paragraph (c) shall only apply to Notes where the Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Following Business Day Convention:***

[(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed.]

***The following paragraph (c) shall only apply to Notes where the Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Modified Following Business Day Convention:***

[(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day. The Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed. However, in the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day, the Holder will only be entitled to interest until the Interest Payment Date so brought forward (excluding) and not until the Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b).]

***The following paragraph (c) shall only apply to***

[(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it

**Notes where the Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Preceding Business Day Convention:**

shall be brought forward to the immediately preceding Business Day. If the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day, the Holder will only be entitled to interest until the Interest Payment Date so brought forward (excluding) and not until the Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b).]

**The following paragraph (c) shall only apply to Notes where the Interest Periods are unadjusted:**

[(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the payment of interest (but not the Interest Payment Date itself) shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holder shall not be entitled to further interest in respect of such delay.]

(d) In this § 3, "Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre] and] (ii) the Clearing System settle payments.

**The following paragraphs (2) (a) to (c) shall only apply to Notes with the EURIBOR money market rate as Reference Rate:**

[(2) Rate of Interest.

(a) The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) is determined by the Calculation Agent (as defined in § 6) in accordance with the following formula:

[Reference Rate [[plus][minus] Margin]]

[X multiplied with Reference Rate plus Y]

[Y plus X multiplied with (Reference Rate<sub>1</sub> minus Reference Rate<sub>2</sub>)]

"Reference Rate<sub>1</sub>" is, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro with a maturity of [insert weeks/months] commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "Relevant Period<sub>1</sub>") which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.

["Reference Rate<sub>2</sub>" is, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro with a maturity of [insert weeks/months] commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "Relevant Period<sub>2</sub>") which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.]

[The Margin is [•] per cent. per annum.]

["X" is [plus][minus] is [•] per cent. per annum.

"Y" is [0][[plus][minus] [•] per cent. per annum.]]

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

"Interest Determination Date" means the [second][other relevant day]

TARGET-Business Day prior to the [commencement of the relevant Interest Period][respective Interest Payment Date].

"TARGET Business Day" means a day on which TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) settles payments.

"Screen Page" means [Screen Page].

- (b) If the Screen Page permanently ceases to quote the offered quotation for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate but such quotation is available from another page selected by the Calculation Agent in equitable discretion (the "Replacement Screen Page"), the Replacement Screen Page shall be used for the purpose of the calculation of the Rate of Interest.
- (c) If the Screen Page is not available or if no such quotation for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate appears (in each case as at such time), and if there is following the verification of the Calculation Agent no Replacement Screen Page available in accordance with sub-paragraph (b), the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate in an amount that is representative for such a single interbank market transaction in the interbank market in the Euro Zone (as defined below) to prime banks in the relevant interbank market at approximately 11.00 a. m. (Brussels time) on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up- or downwards if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations. All as determined by the Calculation Agent.

If only one or none of the Reference Banks provide(s) the Calculation Agent with such offered quotations for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate, the offered quotation for the relevant Interest Period shall be the offered quotation for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

"Reference Banks" means those offices of four major banks in the interbank market in the Euro Zone.

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

***The following paragraphs (2) (a) to (c) shall only apply to Notes with the LIBOR, SEK-STIBOR, DKK-CIBOR, NOK-NIBOR-NIBR, HKD-HIBOR-HKAB or another money market rate (other than EURIBOR) as Reference Rate:***

[(2) Rate of Interest.

- (a) The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) is determined by the Calculation Agent (as defined in § 6) in accordance with the following formula:

[Reference Rate [plus][minus] Margin]

[X multiplied with Reference Rate plus Y]

[Y plus X multiplied with (Reference Rate<sub>1</sub> minus Reference Rate<sub>2</sub>)]

"Reference Rate<sub>1</sub>" is, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in **[Specified Currency]** with a maturity of **[insert number of weeks/months]** commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "Relevant Period<sub>1</sub>") which appears on the Screen Page (as defined below) as of **[11.00 a.m.][12.00 noon]** (**[London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.

["Reference Rate<sub>2</sub>" is, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in **[Specified Currency]** with a maturity of **[insert number of weeks/months]** commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "Relevant Period<sub>2</sub>") which appears on the Screen Page (as defined below) as of **[11.00 a.m.][12.00 noon]** (**[London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.]

[The Margin is **[•]** per cent. per annum.]

["X" is **[plus][minus]** is **[•]** per cent. per annum.

"Y" is **[0][plus][minus]** **[•]** per cent. per annum.]]

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

"Interest Determination Date" means **[[the second][other relevant day]** **[London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre]-Business Day** prior to the commencement of the relevant Interest Period **[the first [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre]-Business Day]** of the relevant Interest Period **[[relevant day]** **[London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre]-Businessday** prior to the relevant Interest Payment Date].

"**[London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre]-Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and currencies) in **[London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre]**.

"Screen Page" means **[Screen Page]**.

- (b) If the Screen Page permanently ceases to quote the offered quotation for the Relevant Period of the **[respective]** Reference Rate but such quotation is available from another page selected by the Calculation Agent in equitable discretion (the "Replacement Screen Page"), the Replacement Screen Page shall be used for the purpose of the calculation of the Rate of Interest.
- (c) If the Screen Page is not available or if no such quotation for the Relevant Period of the **[respective]** Reference Rate appears (in each case as at such time), and if there is following the verification of the Calculation Agent no Replacement Screen Page available in accordance with sub-paragraph (b), the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the Relevant Period of the **[respective]** Reference Rate in an amount that is

representative for such a single interbank market transaction in the [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre] interbank market to prime banks in the relevant interbank market at approximately [11.00 a. m.][12.00 noon] ([London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre] time) on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up- or downwards if necessary to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations. All as determined by the Calculation Agent.

If only one or none of the Reference Banks provide(s) the Calculation Agent with such offered quotations for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate, the offered quotation for the relevant Interest Period shall be the offered quotation for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

"Reference Banks" means those offices of four major banks in the [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre]-interbank market.]

***The following paragraph (d) shall only apply to Notes with a money market rate as Reference Rate (including the EURIBOR) where the Interest Commencement Date does not correspond to a date defined as an Interest Payment Date and if the interpolation of reference rates is applicable :***

[(d) The applicable Reference Rate for the Interest Period from the Interest Commencement Date (including) to the First Interest Payment Date (excluding) (being the first Interest Period) shall be determined by the Calculation Agent by linear interpolation between the [first reference rate relevant for the first Interest Period] and the [second reference rate relevant for the first Interest Period]. For purpose of the interpolation the specifications made regarding the Reference Rate in paragraph (a) to (c) shall apply but excluding the details regarding the maturity of the deposits for which the specifications made in this sub-paragraph shall apply.]

***The following paragraph (d) shall only apply to Notes with a money market rate as Reference Rate (including the EURIBOR) where the Maturity Date does not correspond to a date defined as an Interest Payment Date and if the interpolation of reference rates is applicable:***

[(d) The applicable Reference Rate for the Interest Period from [Interest Payment Date preceding the Maturity Date] (including) to the Maturity Date (as defined in § 5(1)) (excluding) (being the last Interest Period) shall be determined by the Calculation Agent by linear interpolation between the [first reference rate relevant for the last Interest Period] and the [second reference rate relevant for the last Interest Period]. For purpose of the interpolation the specifications made regarding the Reference Rate in paragraph (a) to (c) shall apply but excluding the details regarding the maturity of the deposits for which the specifications made in this sub-paragraph shall apply.]

***The following paragraphs (2) (a) to (c) shall only apply to Notes with an interest rate linked to EUR-CMS:***

[(2) Rate of Interest.

(a) The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) is determined by the Calculation Agent (as defined in § 6) in



accordance with the following formula:

[EUR CMS  $[[\text{plus}][\text{minus}]$  Margin]]

[X multiplied with EUR CMS plus Y]

[Y plus X multiplied with (EUR CMS<sub>1</sub> minus EUR CMS<sub>2</sub>)]

"EUR CMS<sub>1</sub>" is the annual swap rate expressed as a percentage per annum for euro swap transactions with a maturity of **[Insert years]** (the "Relevant Period<sub>1</sub>"), which appears on the screen page (as defined below) on the Interest Determination Date (as defined below) under the heading "EURIBOR BASIS – EUR" and above the caption "11:00AM FRANKFURT" as of 11:00 a.m. (Frankfurt time), all as determined by the Calculation Agent.

["EUR CMS<sub>2</sub>" is the annual swap rate expressed as a percentage per annum for euro swap transactions with a maturity of **[Insert years]** (the "Relevant Period<sub>2</sub>"), which appears on the screen page (as defined below) on the Interest Determination Date (as defined below) under the heading "EURIBOR BASIS – EUR" and above the caption "11:00AM FRANKFURT" as of 11:00 a.m. (Frankfurt time), all as determined by the Calculation Agent.]

[The Margin is **[•]** per cent. per annum.]

["X"  $[\text{plus}][\text{minus}]$  is **[•]** per cent. per annum.]

"Y" is **[0]** $[[\text{plus}][\text{minus}]$  is **[•]** per cent. per annum.]]

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

"Interest Determination Date" means  $[[\text{the second}][\text{other relevant day}]$  TARGET-Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period]  $[\text{the first TARGET-Business Day}]$  of the relevant Interest Period $[[\text{relevant day}]$  TARGET-Business Day prior to the relevant Interest Payment Date].

"TARGET Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) settles payments.

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]**.

- (b) If the Screen Page permanently ceases to quote the EUR-CMS for the **[respective]** Relevant Period but such quotation is available from another page selected by the Calculation Agent in equitable discretion (the "Replacement Screen Page"), the Replacement Screen Page shall be used for the purpose of the calculation of the Rate of Interest.
- (c) If the Screen Page is not available or if no EUR-CMS for the **[respective]** Relevant Period appears (in each case as at such time), and if there is following the verification of the Calculation Agent no Replacement Screen Page available in accordance with sub-paragraph (b), the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the arithmetic mean of the bid and offered rates for an annual fixed leg of a euro interest rate swap transaction in an amount that is representative for a single swap transaction for the **[respective]** Relevant Period in the market for swaps (expressed as a percentage rate per annum) with an acknowledged dealer of good credit in the swap market at approximately 11.00 a. m. (Frankfurt time) on the Interest Determination Date.

If three or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such quotations for the [respective] Relevant Period, the EUR-CMS for the [respective] Relevant Period for relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up- or downwards if necessary to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in case of equality, one of the lowest), all as determined by the Calculation Agent.

If only two or less of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such quotations for the [respective] Relevant Period, the EUR-CMS for the [respective] Relevant Period for the relevant Interest Period shall be the rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such rate was displayed.

"Reference Banks" means those offices of five leading swap dealers in the interbank market.]

***The following paragraph (3) shall only apply to Notes where a Minimum Rate of Interest is applicable:***

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

***The following paragraph ([3][4]) shall only apply to Notes where a Maximum Rate of Interest is applicable:***

[[([3][4]) *Maximum Rate of Interest.* If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest].**]

[(3)[4][5]) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest payable on the Notes in respect of the aggregate principal amount for the relevant Interest Period (the "Interest Amount"). Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the aggregate principal amount (rounded up- or downwards if necessary).

[(4)[5][6]) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and to the Holders in accordance with § [11][12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in § 3 (1)(d)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents, any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [11][12].

[(5)[6][7]) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the

Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

~~[(6)][7][8]~~ *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Notes, the Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, 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 Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § ~~[11][12].~~

~~[(7)][8][9]~~ *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means with regard to the calculation of the amount of interest for any period of time (the "Calculation Period"):

***The following paragraph shall only apply to Notes where Day Count Fraction Actual/Actual ICMA rule 251 is applicable:***

[If (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from a Determination Date (including) to the next Determination Date (excluding), where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date).

"Determination Date" means [day, month] in each year.]

***The following paragraph shall only apply to Notes where Day Count Fraction Actual/365 (Fixed) is applicable:***

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

***The following paragraph shall only apply to Notes where Day Count Fraction Actual/360 is applicable:***

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

***The following paragraph shall only apply to Notes where Day Count Fraction 30/360 is applicable:***

[The number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (a) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (b) the last day of the

Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

#### § 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

***The following paragraph shall only apply to Notes which are initially represented by a Temporary Global Note:***

[Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

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

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant Financial Centre]** and] (ii) the Clearing System settle payments.

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

(7) *References to Principal.* References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include the Final Redemption Amount of the Notes[, the Call Redemption Amount of the Notes][, the Put Redemption Amount of the Notes] and the Early Redemption Amount of the Notes.

#### § 5 REDEMPTION

**The following paragraph [1] (a) shall only apply to Notes where the Interest Periods are adjusted:**

[(1)] (a) *Final Redemption*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in **[redemption month and year]** (the "Maturity Date").

**The following paragraph [1] (a) shall only apply to Notes where the Interest Periods are unadjusted:**

[(1)] (a) *Final Redemption*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date").

(b) *Final Redemption Amount*. The Notes are redeemed at their principal amount (redemption at par) (the "Final Redemption Amount").

**The following paragraph (2) shall only apply to subordinated Notes which are redeemable at the option of the Issuer for regulatory reasons:**

[(2). *Early Redemption for regulatory reasons*. The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 14 days prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 11 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined in paragraph ([3][4]) below), together with interest, if any, accrued to the date fixed for redemption, if the Issuer pursuant to its own assessment (i) is not allowed to entirely attribute the Notes – for reasons other than amortisation pursuant to Art. 64 of the CRR – to its own funds as supplementary capital (Tier 2), as stipulated in the Applicable Regulations [(as defined in this paragraph 2)] or (ii) is subject to a less favourable regulatory own funds treatment with respect to the Notes as on **[Issue Date]** for any other reason.

An early redemption shall be effective only to the extent, that

- (i) the conditions of the Applicable Regulations are met, and
- (ii) the respective competent authority has approved the Early Redemption.

Such notice is irrevocable and must specify the Series of Notes subject to redemption, the date fixed for redemption and the reasons for redemption.

**The following paragraph shall only apply to subordinated Notes, if the definition Applicable Regulations has not already been introduced elsewhere.**

["Applicable Regulations" means the provisions of bank supervisory laws relating to capital adequacy applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time (particularly, the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms of 26 June 2013, as amended (the "CRR")) and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including, all guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the respective competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions).]

**The following paragraph ([2][3]) shall only apply to Notes which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:**

[(2)[3]) *Early Redemption at the Option of the Issuer*.

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

Call Redemption Date(s): **[Insert Call Redemption Date(s)]**.

Call Redemption Amount: The principal amount of the Note (redemption at par).

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § [11][12]. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
- (iii) the Call Redemption Date; and in this connection, the notice of redemption shall be received at the latest by the Holder (as described in § [11][12]) on the [fifth][other relevant Business Day] Business Day (as defined below) prior to the relevant Call Redemption Date.

In this § 5 ([2][3]) "Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [relevant Financial Centre] and] (ii) the Clearing System settle payments.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.]

***The following paragraph (d) shall only apply to unsubordinated Notes, where eligible liabilities format is applicable:***

[(d) The exercise of such option of the Issuer shall be subject to the prior approval of the respective competent authority, if legally required.]

***The following paragraph (d) shall only apply to subordinated Notes:***

[(d) A redemption pursuant to this paragraph ([2][3]) is irrevocable. Further, an early redemption in accordance with this paragraph ([2][3]) shall only be effective to the extent that:

- (i) the conditions of the Applicable Regulations [(as defined in this paragraph 2)] are met, and
- (ii) the respective competent authority has approved the early redemption.]

***The following paragraph shall only apply to subordinated Notes, if the definition Applicable Regulations has not already been introduced elsewhere.***

["Applicable Regulations" means the provisions of bank supervisory laws relating to capital adequacy applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time (particularly, the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms of 26 June 2013, as amended (the "CRR")) and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including, all guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the respective competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions).]

***The following paragraph ([2][3]) shall only apply to unsubordinated Notes which are subject to Early Redemption at the Option of a Holder:***

[[2][3] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

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

Put Redemption Date(s): **[Put Redemption Date(s)]**.

Put Redemption Amount: The principal amount of the Note (redemption at par).

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, at the latest on the **[relevant Business Day]** Business Day (as defined below) before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("Put Notice") in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agents. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.

In this § 5 **[(2)[3]]** "Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) **[the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [relevant Financial Centre] and]** (ii) the Clearing System settle payments.]

***The following paragraph [(2)[3]] shall only apply to senior Notes where eligible liabilities format is not applicable:***

**[[2][3] Early Redemption Amount.** For purposes of § 9 the early redemption amount of a Note (the "Early Redemption Amount") shall be its Final Redemption Amount.]

***The following paragraph [(3)[4]] shall only apply to subordinated Notes which are redeemable at the option of the Issuer for regulatory reasons:***

**[[3][4] Early Redemption Amount.** For the purposes of paragraph (2) of this § 5 the early redemption amount of a Note (the "Early Redemption Amount") shall be its Final Redemption Amount.]

***The following paragraph [(4)[5]] shall only apply to subordinated Notes.***

**[[4][5]]** No termination right of Holders. The Holders are not entitled to terminate the Notes.]

***The following paragraph [(4)[5][6]] shall only apply to Notes which are represented by a NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of the Issuer or of a Holder:***

**[[4][5][6] Records of ICSDs.** A partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

## § 6

### PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT

(1) *Fiscal Agent.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office shall be **[Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany][Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Securities Services (TSS), Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany].**

The initial Fiscal Agent acts as paying agent in the Federal Republic of Germany.

The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [11][12].

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

The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent acting as paying agent in the Federal Republic of Germany.

So long as the Notes are traded on a regulated market, the Issuer shall maintain a Paying Agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

***The following paragraph (2) shall only apply to Notes where an Additional Paying Agent is appointed:***

***[(2) Additional Paying Agent.*** The initial Paying Agent and its initial specified office shall be **[Paying Agent and specified office]**.

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [11][12].

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

***[(2)[3] Calculation Agent.*** The initial Calculation Agent and its initial specified office shall be **[Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany][Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Securities Services (TSS), Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany] [other Calculation Agent and specified office]**.

Each Calculation Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent and to appoint another Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § [11][12].

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

***The following paragraph ([3][4]) shall only apply in the case of payments in U. S. dollars:***

***[(3)[4] Imposition of Restrictions.*** If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars but the Issuer had a reasonable expectation that such Paying Agents would be able to



make payment in U.S. dollars when they were appointed, a Paying Agent with a specified office in New York City.]

## § 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

Notwithstanding any other provisions in these Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("FATCA withholding") as a result of a holder, beneficial owner or an intermediary that is not an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding. The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the paying agent or any other party. FATCA means the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

## § 8 PRESENTATION PERIOD

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

***The following § 9 shall only apply to senior Notes, where the eligible liabilities format is not applicable:***

## [§ 9 EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at at the Early Redemption Amount (as defined in § 5) together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, or
  - (b) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder; or
  - (c) the Issuer suspends its payments generally or announces its inability to meet its financial obligations; or
  - (d) the Issuer enters into liquidation, or ceases, or threatens to cease all or substantially all of its business operations, except in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a reorganisation and such other or new company assumes all obligations undertaken by the Issuer under or in connection with the Notes; or
  - (e) a court institutes insolvency proceedings or composition proceedings to avert insolvency, or similar proceedings against the assets of the Issuer and such proceedings are not being ceased or stayed within 60 days, or the Issuer applies for institution of such proceedings in respect of its assets or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer and such

proceedings are not being ceased or stayed within 60 days.

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

(2) *Quorum*. In the events specified in paragraph (1) (b) any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in paragraph (1) (a) or (c), entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.

(3) *Notice*. Any notice in accordance with paragraph (1) shall be made by means of a declaration in the German or English language in text form (*Textform*, i.e. fax or email) to the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in § [12][13][14] paragraph (2)) that such Holder, at the time of such notice, is a holder of the relevant Notes.]

**The following § 9 shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is applicable:**

#### [§ 9 RESOLUTION MEASURES

(1) *Powers of the competent authority*. Under the relevant resolution laws and regulations as applicable to the Issuer from time to time, the Notes may be subject to the powers exercised by the competent resolution authority to:

- (a) write down, including write down to zero, the claims for payment in respect of the Notes;
- (b) convert these claims into ordinary shares of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank or other instruments of ownership qualifying as common equity tier 1 capital (and the issue to or conferral on the counterparty of such instruments); and/or
- (c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Terms and Conditions or (iii) the cancellation of the Notes;

(each, a "**Resolution Measure**").

(2) *Resolution Measure*. The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default resulting in a termination right of the Holder.]

#### § [9][10] SUBSTITUTION

(1) *Substitution*. The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) as principal debtor in respect to all obligations arising from or in connection with the Notes (the "Substituted Debtor"), provided that:

- (a) the Substituted Debtor is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties being withheld at source and to transfer all amounts which are required therefor to the Fiscal Agent without any restrictions;
- (b) the Substituted Debtor assumes all obligations of the Issuer arising from or in

connection with the Notes;

- (c) the Substituted Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon it as a consequence of assumption of the obligations of the Issuer by the Substituted Debtor;

**The following paragraphs (d) and (e) shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is not applicable:**

- [(d)the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes as set out in the Conditions of the Notes; and
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.]

**The following paragraphs (d) to (g) shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is applicable:**

- [(d)the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes as set out in the Conditions of the Notes;
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied;
- (f) the applicability of Resolution Measures described in § 9 is ensured; and
- (g) the substitution has been approved by the competent authority, if legally required.]

**The following paragraphs (d), (e) and (f) shall only apply to subordinated Notes:**

- [(d)the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer, (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes;
- (e) such substitution is effected in a manner as prescribed by the Applicable Regulations (as defined in § [5][9]) and the competent authority has raised no objection to such substitution; and
- (f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c), (d) and (e) above have been satisfied.]

**The following paragraph shall only apply to subordinated Notes, if the definition Applicable Regulations has not already been introduced elsewhere.**

["Applicable Regulations" means the provisions of bank supervisory laws relating to capital adequacy applicable to the Issuer and the Issuer together with its consolidated subsidiaries applicable from time to time (particularly, the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) and Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms of 26 June 2013, as amended (the "CRR")) and any regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including, all guidelines and recommendations of the European Banking Authority, the administrative practice of the respective competent authority, any applicable decision of a court and any applicable transitional provisions).]

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

(2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § [11][12].

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

[(a)] In § 7 an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substituted Debtor[;][.]

**The following paragraph (b) shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is not applicable:**

[(b)] In § 9(1)(c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substituted Debtor.]

In the event of any such substitution, the Substituted Debtor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Notes with the same effect as if the Substituted Debtor had been named as the Issuer herein, and the Issuer (or any corporation which shall have previously assumed the obligations of the Issuer) shall be released from its liability as obligor under the Notes.

**The following § 10 shall only apply to subordinated Notes:**

#### **[§ 10 FURTHER ISSUES AND PURCHASES**

(1) *Further Issues*. Subject to the Applicable Regulations (as defined in § [5][9]), the Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, the amount, the first payment of interest on them and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time, subject to paragraph (3), purchase in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Approval*. Further, a repurchase in accordance with paragraph (2) shall be effective only to the extent, that

- (i) the conditions of the Applicable Regulations (as defined in § [5][9]) are met, and
- (ii) the competent authority has approved the repurchase.]

**The following § 11 shall only apply to senior Notes:**

**[§ 11  
FURTHER ISSUES  
AND PURCHASES**

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

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

**The following paragraph (3) shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is applicable:**

[(3) *Approval.* Any purchase pursuant to paragraph (2) shall always be subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.]

**§ [11][12]  
NOTICE**

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). If publication in the Federal Gazette is not possible, the notices shall be published in a newspaper authorized by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of the publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holder, provided that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Notices in Luxembourg.* If the Notes are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange, [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu). If publication on this website is not possible, the notices shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Tageblatt* (Luxembourg). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

**The following paragraph (4) shall only apply to Notes where additional publications are required:**

[(4) *Additional Publications.* All notices concerning the Notes shall also be published in **[Medium]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

**The following § [12][13] paragraph (1) shall only apply to Notes that provide for Resolutions of Holders where no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:**

**The following paragraph shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is applicable:**

**The following paragraph shall only apply to subordinated Notes that provide for Resolutions of Holders where no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:**

**The following paragraphs (2) to (6) shall only apply to Notes that provide for Resolutions of Holders where no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:**

**[§ [12][13]  
AMENDMENTS TO THE  
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE  
NOTEHOLDERS; JOINT REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "SchVG"), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions, including such measures as provided for under section 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § [9][10], by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

[These amendments to the Conditions are subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.]

[These amendments to the Conditions are subject to compliance with requirements of Applicable Regulations (as defined in § [5][9]) for the recognition of the Notes as Tier 2 capital (*Ergänzungskapital*).]

[(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of section 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75][other percentage] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "Qualified Majority").

(3) *Vote without a Meeting.* Resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to section 9 in connection with section 18 of the SchVG. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide for the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.

(4) *Voting Rights.* Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depositary Bank in accordance with § [12][13][14] paragraph 2 hereof and by submission of a blocking instruction by the Depositary Bank for the benefit of the Paying

Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Holders' representative*. The Holders may by majority resolution provide for the designation or dismissal of a joint representative (the "Holders' Representative"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Designation of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § [12][13] paragraph 2 hereof, to a material change in the substance of the Conditions.

(6) *Publication*. Any notices concerning this § 13 shall be made in accordance with sections 5 et seqq. of the SchVG and § [11][12] hereof.]]

***The following § [12][13] paragraph (1) shall only apply to Notes that provide for Resolutions of Holders where a Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:***

**[§ [12][13]  
AMENDMENTS TO THE  
CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE  
NOTEHOLDERS; JOINT REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Conditions*. The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "SchVG"), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Conditions, including such measures as provided for under section 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § [9][10], by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

***The following paragraph shall only apply to senior Notes where the eligible liabilities format is applicable:***

[These amendments to the Conditions are subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.]

***The following paragraph shall only apply to subordinated Notes that provide for Resolutions of Holders where a Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:***

[These amendments to the Conditions are subject to compliance with requirements of Applicable Regulations (as defined in § [5][9]) for the recognition of the Notes as Tier 2 capital (*Ergänzungskapital*).]

**The following paragraphs (2) to (6) shall only apply to Notes that provide for Resolutions of Holders where a Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:**

[(2) *Majority*. Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Conditions, in particular in the cases of section 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [75][other percentage] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "Qualified Majority").

(3) *Vote without a Meeting*. Resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes may request, in writing, the holding of a vote without a meeting pursuant to section 9 in connection with section 18 of the SchVG. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide for the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.

(4) *Voting Rights*. Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depository Bank in accordance with § [12][13][14] paragraph 2 hereof and by submission of a blocking instruction by the Depository Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Holders' representative*. The joint representative (the "Holders' Representative") shall be [name and address of Holders' Representative]. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(6) *Publication*. Any notices concerning this § 13 shall be made in accordance with sections 5 et seqq. of the SchVG and § [11][12] hereof.]]

#### § [12][13][14] GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Enforcement*. Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of:

(a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) which has been confirmed by the Clearing System; and

(b) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes.



For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and which maintains an account with the Clearing System, and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in Proceedings in the country in which the Proceedings take place.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("Proceedings") arising out of or in connection with the Notes.

***The following paragraph shall only apply to Notes that provide for Resolutions of Holders:***

[The local court (*Amtsgericht*) in Wiesbaden shall, pursuant section 9 para. 3 of the SchVG, have jurisdiction for all judgments in accordance with sections 9 para. 2, 13 para. 3 and 18 para. 2 of the SchVG. The district court (*Landgericht*) Wiesbaden shall have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders SchVG in accordance with section 20 para. 3 of the SchVG.]

#### **§ [13][14][15] LANGUAGE**

***The following paragraph shall only apply to Notes that shall be in the English language with a German language translation:***

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

***The following paragraph shall only apply to Notes that shall be in the German language with an English language translation:***

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

## OPTION III – Terms and Conditions for Fixed Rate Pfandbriefe

### § 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of [Mortgage][Public Sector] Pfandbriefe (the "Pfandbriefe") of Aareal Bank AG (the "Issuer") is being issued in [Currency] ("[Abbreviation of Currency]") (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [Abbreviation of Currency] [aggregate principal amount] (in words: [Currency] [aggregate principal amount in words]) in the denomination of [Abbreviation of Currency] [Specified Denomination] <sup>(23)</sup> (the "Specified Denomination").

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

**The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe where the initial aggregate principal amount of the first tranche of a Pfandbrief is at least Euro 500.000.000:**

The conversion (*Umschreibung*) of the Pfandbriefe to the name of a certain person entitled is excluded during the entire term of the Pfandbriefe.

**The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Pfandbriefe which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note:**

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

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear")][other Clearing System, address] and any successor in such capacity.

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

**The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Pfandbriefe which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note:**

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

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt,

(23) The minimum denomination of the Pfandbriefe issued will be Euro 1,000 or at least the corresponding amount in any other currency as of the issue date.

Mergenthalerallee 61, 65760 Germany, Deutschland ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")][**other Clearing System, address**] and any successor in such capacity.

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

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

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

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

**The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Pfandbriefe which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note:**

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

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent and shall bear a certification by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Pfandbriefe. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Pfandbriefe will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Pfandbriefe delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (4)).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the

Pfandbriefe have been satisfied.

"Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear")][**other Clearing System, address**] and any successor in such capacity.

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

**The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Pfandbriefe which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note:**

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent and shall bear a certification by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Pfandbriefe. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Pfandbriefe will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Pfandbriefe delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (4)).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")][**other Clearing System, address**] and any successor in such capacity.

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

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

Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

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

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

## § 2 STATUS

***The following § 2 shall only apply to Mortgage Pfandbriefe:***

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

***The following § 2 shall only apply to Public Sector Pfandbriefe:***

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

## § 3 INTEREST

***The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Pfandbriefe with at least two Interest Payment Dates, which are neither Step-up / Step-down Pfandbriefe nor Zero Coupon Pfandbriefe:***

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. per annum from **[Interest Commencement Date]** (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding). Interest shall be payable in arrear on **[Interest Date(s)]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]**[(first short coupon)][(first long coupon)], the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is **[Interest Date preceding the Maturity Date]** [(last short coupon)][(last long coupon)], whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.

[(2) *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Pfandbriefe, the Pfandbriefe will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, 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 Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.]

**The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Pfandbriefe with the Maturity Date being the only Interest Payment Date, which are neither Step-up / Step-down Pfandbriefe nor Zero Coupon Pfandbriefe:**

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. per annum from **[Interest Commencement Date]** (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding). Interest shall be payable altogether in arrear on the Maturity Date (the "Interest Payment Date").

(2) *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Pfandbriefe, the Pfandbriefe will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, when due, the necessary funds for the redemption of the Pfandbriefe, 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 Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § **[11][12].]**

**The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Step-up / Step-down Pfandbriefe:**

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount

at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. per annum from **[Interest Commencement Date]** (including) to **[Date]** (excluding);

[at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. per annum from **[Date]** (including) to **[Date]** (excluding);<sup>(24)</sup>]

and from **[Date]** (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding) at the rate of **[Rate of Interest]** cent. per annum.

Interest shall be payable in arrear on **[Interest Date(s)]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]**[(first short coupon)][(first long coupon)], the Interest Payment Date immediately preceding the Maturity Date is **[Interest Date preceding the Maturity Date]** [(last short coupon)][(last long coupon)], whereas the Maturity Date is also an Interest Payment Date.

(2) *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Pfandbriefe, the Pfandbriefe will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, 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 Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.]

**The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to Zero Coupon Pfandbriefe:**

[(1) *Issue Price.* The Pfandbriefe are issued at **[Issue Price]** (the "Issue Price"). There will be no periodic interest payments on the Pfandbriefe.

(2) *Accrual of Interest.* Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System 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 Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.]

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated

(24) Insert further periods if needed.

on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

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

***The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe where Day Count Fraction Actual/Actual ICMA rule 251 is applicable:***

[If (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from a Determination Date (including) to the next Determination Date (excluding), where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date).

"Determination Date" means **[day, month]** in each year.]

***The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe where Day Count Fraction Actual/365 (Fixed) is applicable:***

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

***The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe where Day Count Fraction Actual/360 is applicable:***

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

***The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe where Day Count Fraction 30/360 is applicable:***

[The number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (a) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (b) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**§ 4  
PAYMENTS**

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Pfandbriefe shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

**The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note:**

[Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

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

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant Financial Centre]** and] (ii) the Clearing System settle payments.

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

**The following paragraph (7) shall only apply to Pfandbriefe which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:**

[(7) *References to Principal.* References in these Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe.]

**§ 5  
REDEMPTION**

[(1)] (a) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date").

(b) *Final Redemption Amount.* The Pfandbriefe are redeemed at their principal amount (redemption at par) (the "Final Redemption Amount").



**The following paragraph (2) shall only apply to Pfandbriefe which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:**

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

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

Call Redemption Date(s): **[Insert Call Redemption Date(s)]**.

Call Redemption Amount(s): [The principal amount of the Pfandbrief (redemption at par)] **[[•] per cent. amount]** of the principal amount of the Pfandbrief<sup>(25)</sup>.

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

(i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;

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

(iii) the Call Redemption Date; and in this connection, the notice of redemption shall be received at the latest by the Holder (as described in § 10) on the **[fifth][other relevant Business Day]** Business Day (as defined below) prior to the relevant Call Redemption Date.

In this § 5 (2) "Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) **[the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and]** **[commercial banks and foreign exchange markets in [relevant Financial Centre] and]** (ii) the Clearing System settle payments.

- (c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.]

**The following paragraph (d) shall only apply to Pfandbriefe which are represented by a NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of a of the Issuer:**

[(d) A partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

## **§ 6 PAYING AGENTS**

[(1) *Fiscal Agent.*] The initial Fiscal Agent and its initial specified office shall be **[Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany][Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Securities Services (TSS), Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany]**.

The initial Fiscal Agent acts as paying agent in the Federal Republic of Germany.

The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

---

(25) In case of Zero Coupon Pfandbriefe redemption always at par.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent acting as paying agent in the Federal Republic of Germany.

So long as the Pfandbriefe are traded on a regulated market, the Issuer shall maintain a Paying Agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

***The following paragraph (2) shall only apply to Pfandbriefe where an Additional Paying Agent is appointed:***

***[(2) Additional Paying Agent.*** The initial Paying Agent and its initial specified office shall be **[Paying Agent and specified office]**.

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

***The following paragraph ((2)[3]) shall only apply in the case of payments in U.S. dollars:***

***[[2][3] Imposition of Restrictions.*** If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars but the Issuer had a reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment in U.S. dollars when they were appointed, a Paying Agent with a specified office in New York City.]

## **§ 7 TAXATION**

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

Notwithstanding any other provisions in these Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("FATCA withholding") as a result of a holder, beneficial owner or an intermediary that is not an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding. The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the paying agent or any other

party. FATCA means the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

## § 8 PRESENTATION PERIOD

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

## § 9 FURTHER ISSUES AND PURCHASES

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

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

## § 10 NOTICE

(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). If publication in the Federal Gazette is not possible, the notices shall be published in a newspaper authorized by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of the publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holder, provided that the rules of the stock exchange on which the Pfandbriefe are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Notices in Luxembourg.* If the Pfandbriefe are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Pfandbriefe shall also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange, [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu). If publication on this website is not possible, the notices shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Tageblatt* (Luxembourg). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

**The following paragraph (4) shall only apply to Pfandbriefe where additional publications are required:**

[(4) *Additional Publications.* All notices concerning the Pfandbriefe shall also be published in **[Medium]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

**§ 11**  
**GOVERNING LAW, PLACE OF**  
**JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

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

(2) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of:

(a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) which has been confirmed by the Clearing System; and

(b) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe.

For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and which maintains an account with the Clearing System, and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in Proceedings in the country in which the Proceedings take place.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("Proceedings") arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

**§ 12**  
**LANGUAGE**

***The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe that shall be in the English language with a German language translation:***

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

***The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe that shall be in the German language with an English language translation:***

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

## OPTION IV – Terms and Conditions for Floating Rate Pfandbriefe

### § 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of **[Mortgage][Public Sector]** Pfandbriefe (the "Pfandbriefe") of Aareal Bank AG (the "Issuer") is being issued in **[Currency]** ("**[Abbreviation of Currency]**") (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of **[Abbreviation of Currency]** **[aggregate principal amount]** (in words: **[Currency]** **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[Abbreviation of Currency]** **[Specified Denomination]** <sup>(26)</sup> (the "Specified Denomination").

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

**The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe where the initial aggregate principal amount of the first tranche of a Pfandbrief is at least Euro 500.000.000:**

The conversion (*Umschreibung*) of the Pfandbriefe to the name of a certain person entitled is excluded during the entire term of the Pfandbriefe.

**The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Pfandbriefe which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note:**

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

**(4) Clearing System.** The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"Clearing System" means **[Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear")][other Clearing System, address]** and any successor in such capacity.

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

**The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Pfandbriefe which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note:**

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

**(4) Clearing System.** The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"Clearing System" means **[Clearstream Banking AG, Frankfurt,**

(26) The minimum denomination of the Pfandbriefe issued will be Euro 1,000 or at least the corresponding amount in any other currency as of the issue date.

Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")][**other Clearing System, address**] and any successor in such capacity.

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

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

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

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

**The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Pfandbriefe which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note:**

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

- (a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent and shall bear a certification by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Pfandbriefe. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Pfandbriefe will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Pfandbriefe delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (4)).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the

Pfandbriefe have been satisfied.

"Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear")][**other Clearing System, address**] and any successor in such capacity.

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

**The following paragraphs (3) to (6) shall only apply to Pfandbriefe which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note:**

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSD. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent and shall bear a certification by the trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin). Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not later than 180 days after the date of issue of the Pfandbriefe. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions). Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Pfandbriefe will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to paragraph (b) of this § 1(3). Any Pfandbriefe delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (4)).

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Pfandbriefe have been satisfied.

"Clearing System" means [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("CBF")][Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank S A/N V, Brüssel, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium as operator of the Euroclear System ("Euroclear") (CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")][**other Clearing System, address**] and any successor in such capacity.

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

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

Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

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

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

## § 2 STATUS

***The following § 2 shall only apply to Mortgage Pfandbriefe:***

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

***The following § 2 shall only apply to Public Sector Pfandbriefe:***

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

## § 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

- (a) The Pfandbriefe bear interest on their principal amount from [**Interest Commencement Date**] (including) (the "Interest Commencement Date") to the first Interest Payment Date (excluding) and thereafter from each Interest Payment Date (including) to the next following Interest Payment Date (excluding). Interest on the Pfandbriefe shall be payable on each Interest Payment Date.
- (b) "Interest Payment Date" means each [**Interest Payment Dates**], the first Interest Payment Date is [**First Interest Payment Date**] (the "First Interest Payment Date").



**The following paragraph (c) shall only apply to Pfandbriefe where the Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Following Business Day Convention:**

[(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed.]

**The following paragraph (c) shall only apply to Pfandbriefe where the Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Modified Following Business Day Convention:**

[(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day. The Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed. However, in the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day, the Holder will only be entitled to interest until the Interest Payment Date so brought forward (excluding) and not until the Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b).]

**The following paragraph (c) shall only apply to Pfandbriefe where the Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day Convention is the Preceding Business Day Convention:**

[(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be brought forward to the immediately preceding Business Day. If the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Business Day, the Holder will only be entitled to interest until the Interest Payment Date so brought forward (excluding) and not until the Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b).]

**The following paragraph (c) shall only apply to Pfandbriefe where the Interest Periods are unadjusted:**

[(c) If any Interest Payment Date as specified in paragraph 1 (b) would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the payment of interest (but not the Interest Payment Date itself) shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holder shall not be entitled to further interest in respect of such delay.]

(d) In this § 3, "Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre] and] (ii) the Clearing System settle payments.

**The following paragraphs (2) (a) to (c) shall only apply to Pfandbriefe with the EURIBOR money market rate as Reference Rate:**

[(2) *Rate of Interest.*

(a) The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) is determined by the Calculation Agent (as defined in § 6) in accordance with the following formula:

[Reference Rate [[plus][minus] Margin]]

[X multiplied with Reference Rate plus Y]

[Y plus X multiplied with (Reference Rate<sub>1</sub> minus Reference Rate<sub>2</sub>)]

"Reference Rate<sub>1</sub>" is, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro with a maturity of [insert weeks/months] commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "Relevant Period<sub>1</sub>") which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.

["Reference Rate<sub>2</sub>" is, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in Euro with a maturity of [insert weeks/months] commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "Relevant Period<sub>2</sub>") which appears on the Screen Page (as defined below) as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.]

[The Margin is [•] per cent. per annum.]

["X" is [plus][minus] per cent. per annum.

"Y" is [0][plus][minus] per cent. per annum.]

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

"Interest Determination Date" means the [second][other relevant day] TARGET-Business Day prior to the [commencement of the relevant Interest Period][respective Interest Payment Date].

"TARGET Business Day" means a day on which TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) settles payments.

"Screen Page" means [Screen Page].

- (b) If the Screen Page permanently ceases to quote the offered quotation for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate but such quotation is available from another page selected by the Calculation Agent in equitable discretion (the "Replacement Screen Page"), the Replacement Screen Page shall be used for the purpose of the calculation of the Rate of Interest.
- (c) If the Screen Page is not available or if no such quotation for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate appears (in each case as at such time), and if there is following the verification of the Calculation Agent no Replacement Screen Page available in accordance with sub-paragraph (b), the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate in an amount that is representative for such a single interbank market transaction in the interbank market in the Euro Zone (as defined below) to prime banks in the relevant interbank market at approximately 11.00 a. m. (Brussels time) on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up- or downwards if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered

quotations. All as determined by the Calculation Agent.

If only one or none of the Reference Banks provide(s) the Calculation Agent with such offered quotations for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate, the offered quotation for the relevant Interest Period shall be the offered quotation for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

"Reference Banks" means those offices of four major banks in the interbank market in the Euro Zone.

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

**The following paragraphs (2) (a) to (c) shall only apply to Pfandbriefe with the LIBOR, SEK-STIBOR, DKK-CIBOR, NOK-NIBOR-NIBR, HKD-HIBOR-HKAB or another money market rate (other than EURIBOR) as Reference Rate:**

[(2) Rate of Interest.

(a) The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) is determined by the Calculation Agent (as defined in § 6) in accordance with the following formula:

[Reference Rate [plus][minus] Margin]

[X multiplied with Reference Rate plus Y]

[Y plus X multiplied with (Reference Rate<sub>1</sub> minus Reference Rate<sub>2</sub>)]

"Reference Rate<sub>1</sub>" is, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Specified Currency] with a maturity of [insert number of weeks/months] commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "Relevant Period<sub>1</sub>") which appears on the Screen Page (as defined below) as of [11.00 a.m.][12.00 noon] ([London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre] time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.

["Reference Rate<sub>2</sub>" is, except as provided below, the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in [Specified Currency] with a maturity of [insert number of weeks/months] commencing on the same day as the relevant Interest Period (the "Relevant Period<sub>2</sub>") which appears on the Screen Page (as defined below) as of [11.00 a.m.][12.00 noon] ([London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre] time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.]

[The Margin is [●] per cent. per annum.]

["X" is [plus][minus] per cent. per annum.

"Y" is [0][plus][minus] per cent. per annum.]

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

"Interest Determination Date" means [[the second][other relevant day] [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre]-Business Day prior to the commencement of the relevant

Interest Period] [the first [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre]-Business Day] of the relevant Interest Period[[relevant day] [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre]-Businessday prior to the relevant Interest Payment Date].

"[London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre]-Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and currencies) in [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre].

"Screen Page" means [Screen Page].

- (b) If the Screen Page permanently ceases to quote the offered quotation for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate but such quotation is available from another page selected by the Calculation Agent in equitable discretion (the "Replacement Screen Page"), the Replacement Screen Page shall be used for the purpose of the calculation of the Rate of Interest.
- (c) If the Screen Page is not available or if no such quotation for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate appears (in each case as at such time), and if there is following the verification of the Calculation Agent no Replacement Screen Page available in accordance with sub-paragraph (b), the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate in an amount that is representative for such a single interbank market transaction in the [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre] interbank market to prime banks in the relevant interbank market at approximately [11.00 a. m.][12.00 noon] ([London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre] time) on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up- or downwards if necessary to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations. All as determined by the Calculation Agent.

If only one or none of the Reference Banks provide(s) the Calculation Agent with such offered quotations for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate, the offered quotation for the relevant Interest Period shall be the offered quotation for the Relevant Period of the [respective] Reference Rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

"Reference Banks" means those offices of four major banks in the [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][insert other relevant Financial Centre]-interbank market.]

***The following paragraph (d) shall only apply to Pfandbriefe with a money market rate as Reference Rate (including the EURIBOR) where the Interest Commencement Date does not correspond to a***

- [(d) The applicable Reference Rate for the Interest Period from the Interest Commencement Date (including) to the First Interest Payment Date (excluding) (being the first Interest Period) shall be determined by the Calculation Agent by linear interpolation between the [first reference rate relevant for the first Interest Period] and the [second reference rate relevant for the first Interest Period]. For purpose of the interpolation the specifications made regarding the Reference Rate in paragraph (a) to (c) shall apply but excluding the details regarding the maturity of the deposits for

**date defined as an Interest Payment Date and if the interpolation of reference rates is applicable :**

which the specifications made in this sub-paragraph shall apply.]

**The following paragraph (d) shall only apply to Pfandbriefe with a money market rate as Reference Rate (including the EURIBOR) where the Maturity Date does not correspond to a date defined as an Interest Payment Date and if the interpolation of reference rates is applicable:**

[(d) The applicable Reference Rate for the Interest Period from [Interest Payment Date preceding the Maturity Date] (including) to the Maturity Date (as defined in § 5(1)) (excluding) (being the last Interest Period) shall be determined by the Calculation Agent by linear interpolation between the **[first reference rate relevant for the last Interest Period]** and the **[second reference rate relevant for the last Interest Period]**. For purpose of the interpolation the specifications made regarding the Reference Rate in paragraph (a) to (c) shall apply but excluding the details regarding the maturity of the deposits for which the specifications made in this sub-paragraph shall apply.]

**The following paragraphs (2) (a) to (c) shall only apply to Pfandbriefe with an interest rate linked to EUR-CMS:**

[(2) Rate of Interest.

(a) The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) is determined by the Calculation Agent (as defined in § 6) in accordance with the following formula:

[EUR CMS **[[plus][minus]** Margin]]

[X multiplied with EUR CMS plus Y]

[Y plus X multiplied with (EUR CMS<sub>1</sub> minus EUR CMS<sub>2</sub>)]

"EUR CMS<sub>1</sub>" is the annual swap rate expressed as a percentage per annum for euro swap transactions with a maturity of **[Insert years]** (the "Relevant Period<sub>1</sub>"), which appears on the screen page (as defined below) on the Interest Determination Date (as defined below) under the heading "EURIBOR BASIS – EUR" and above the caption "11:00AM FRANKFURT" as of 11:00 a.m. (Frankfurt time), all as determined by the Calculation Agent.

"EUR CMS<sub>2</sub>" is the annual swap rate expressed as a percentage per annum for euro swap transactions with a maturity of **[Insert years]** (the "Relevant Period<sub>2</sub>"), which appears on the screen page (as defined below) on the Interest Determination Date (as defined below) under the heading "EURIBOR BASIS – EUR" and above the caption "11:00AM FRANKFURT" as of 11:00 a.m. (Frankfurt time), all as determined by the Calculation Agent.]

[The Margin is **[•]** per cent. *per annum.*]

["X" is **[plus][minus]** per cent. per annum.

"Y" is **[0][plus][minus]** per cent. per annum.]

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

"Interest Determination Date" means **[[the second][other relevant day]** TARGET-Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period **[the first TARGET-Business Day]** of the relevant Interest Period **[[relevant day]** TARGET-Business Day prior to the relevant Interest

Payment Date].

"TARGET Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which TARGET2 (Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System) settles payments.

"Screen Page" means [insert relevant Screen Page].

- (b) If the Screen Page permanently ceases to quote the EUR-CMS for the [respective] Relevant Period but such quotation is available from another page selected by the Calculation Agent in equitable discretion (the "Replacement Screen Page"), the Replacement Screen Page shall be used for the purpose of the calculation of the Rate of Interest.
- (c) If the Screen Page is not available or if no EUR-CMS for the [respective] Relevant Period appears (in each case as at such time), and if there is following the verification of the Calculation Agent no Replacement Screen Page available in accordance with sub-paragraph (b), the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the arithmetic mean of the bid and offered rates for an annual fixed leg of a euro interest rate swap transaction in an amount that is representative for a single swap transaction for the [respective] Relevant Period in the market for swaps (expressed as a percentage rate per annum) with an acknowledged dealer of good credit in the swap market at approximately 11.00 a. m. (Frankfurt time) on the Interest Determination Date.

If three or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such quotations for the [respective] Relevant Period, the EUR-CMS for the [respective] Relevant Period for relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up- or downwards if necessary to the nearest one hundred thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in case of equality, one of the lowest), all as determined by the Calculation Agent.

If only two or less of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such quotations for the [respective] Relevant Period, the EUR-CMS for the [respective] Relevant Period for the relevant Interest Period shall be the rate as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such rate was displayed.

"Reference Banks" means those offices of five leading swap dealers in the interbank market.]

**The following paragraph (3) shall only apply to Pfandbriefe where a Minimum Rate of Interest is applicable:**

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

**The following paragraph ([3][4]) shall only apply to Pfandbriefe where a Maximum Rate of Interest is applicable:**

[[([3][4]) *Maximum Rate of Interest.* If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest].**]

[(3)[4][5] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest payable on the Pfandbriefe in respect of the aggregate principal

amount for the relevant Interest Period (the "Interest Amount"). Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the aggregate principal amount (rounded up- or downwards if necessary).

**([4][5][6])** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in § 3 (1)(d)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents, any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed and to the Holders in accordance with § 10.

**([5][6][7])** *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

**([6][7][8])** *Accrual of Interest.* Subject to a purchase and cancellation of the Pfandbriefe, the Pfandbriefe will cease to bear interest at the end of the day preceding the date of maturity. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Clearing System, 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 Clearing System and notice thereof has been given by publication in accordance with § 10.]

**([7][8][9])** *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means with regard to the calculation of the amount of interest for any period of time (the "Calculation Period"):

**The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe where Day Count Fraction Actual/Actual ICMA rule 251 is applicable:**

[If (a) the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; or if (b) the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year; and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from a Determination Date (including) to the next Determination Date (excluding), where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Interest Payment Date).

"Determination Date" means [day, month] in each year.]

**The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe where Day Count Fraction Actual/365 (Fixed) is applicable:**

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

**The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe where Day Count Fraction Actual/360 is applicable:**

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

**The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe where Day Count Fraction 30/360 is applicable:**

[The number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (a) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (b) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

#### § 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Pfandbriefe shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.



**The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note:**

[Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

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

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) **[the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and]** **[commercial banks and foreign exchange markets in [relevant Financial Centre] and]** (ii) the Clearing System settle payments.

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

**The following paragraph (7) shall only apply to Pfandbriefe which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:**

[(7) *References to Principal.* References in these Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe.]

## **§ 5 REDEMPTION**

**The following paragraph [1] (a) shall only apply to Pfandbriefe where the Interest Periods are adjusted:**

[(1)] (a) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in **[redemption month and year]** (the "Maturity Date").

**The following paragraph [1] (a) shall only apply to Pfandbriefe where the Interest Periods are unadjusted:**

[(1)] (a) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date").

(b) *Final Redemption Amount.* The Pfandbriefe are redeemed at their principal amount (redemption at par) (the "Final Redemption Amount").

**The following paragraph (2) shall only apply to Pfandbriefe which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:**

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

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

Call Redemption Date(s): **[Insert Call Redemption Date(s)]**.

Call Redemption Amount: The principal amount of the Pfandbrief (redemption at par).

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

(i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;

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

(iii) the Call Redemption Date; and in this connection, the notice of redemption shall be received at the latest by the Holder (as described in § 10) on the **[fifth][other relevant Business Day]** Business Day (as defined below) prior to the relevant Call Redemption Date.

In this § 5 (2) "Business Day" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) [the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system (TARGET2) and] [commercial banks and foreign exchange markets in **[relevant Financial Centre]** and] (ii) the Clearing System settle payments.

- (c) In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.]

**The following paragraph (d) shall only apply to Pfandbriefe which are represented by a NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of a of the Issuer:**

[(d) A partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

## § 6

### PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT

(1) *Fiscal Agent.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office shall be [Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany][Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Securities Services (TSS), Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany].

The initial Fiscal Agent acts as paying agent in the Federal Republic of Germany.

The Fiscal Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and to appoint another Fiscal Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days'

prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent acting as paying agent in the Federal Republic of Germany.

So long as the Pfandbriefe are traded on a regulated market, the Issuer shall maintain a Paying Agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange.

***The following paragraph (2) shall only apply to Pfandbriefe where an Additional Paying Agent is appointed:***

**[(2) Additional Paying Agent.** The initial Paying Agent and its initial specified office shall be **[Paying Agent and specified office]**.

Each Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

**[(2)[3] Calculation Agent.** The initial Calculation Agent and its initial specified office shall be **[Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany][Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Trust & Securities Services (TSS), Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany] [other Calculation Agent and specified office]**.

Each Calculation Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the Federal Republic of Germany.

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent and to appoint another Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

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

***The following paragraph ([3][4]) shall only apply in the case of payments in U. S. dollars:***

**[(3)[4] Imposition of Restrictions.** If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars but the Issuer had a reasonable expectation that such Paying Agents would be able to make payment in U.S. dollars when they were appointed, a Paying Agent with a specified office in New York City.]

## § 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or

deduction is required by law.

Notwithstanding any other provisions in these Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("FATCA withholding") as a result of a holder, beneficial owner or an intermediary that is not an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA withholding. The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA withholding deducted or withheld by the Issuer, the paying agent or any other party. FATCA means the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act.

**§ 8**  
**PRESENTATION PERIOD**

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

**§ 9**  
**FURTHER ISSUES**

**The following paragraph (4) shall only apply to Pfandbriefe where additional publications are required:**

[(4) *Additional Publications.* All notices concerning the Pfandbriefe shall also be published in **[Medium]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).]

## **§ 11 GOVERNING LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

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

(2) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of:

(a) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (iii) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii) which has been confirmed by the Clearing System; and

(b) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Pfandbriefe.

For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and which maintains an account with the Clearing System, and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in Proceedings in the country in which the Proceedings take place.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("Proceedings") arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

## **§ 12 LANGUAGE**

**The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe that shall be in the English language with a German language translation:**

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

**The following paragraph shall only apply to Pfandbriefe that shall be in the German language with an English language translation:**

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

**FORM OF FINAL TERMS  
MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

**[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS** - The Instruments are not intended, from 1 January 2018, to be offered, sold or otherwise made available to and, with effect from such date, should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU ("MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC ("IMD"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the "Prospectus Directive"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Instruments or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Instruments or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

**VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM** - Die Instrumente sind ab dem 1. Januar 2018 nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten mit Wirkung ab diesem Datum Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU ("MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2002/92/EG ("IMD"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG ("Prospektrichtlinie"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. November 2014 über Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (die "PRIIP-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIP-Verordnung rechtswidrig sein.](<sup>1</sup>)

[Date]  
[Datum]

**FINAL TERMS  
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

[Title of relevant Series of Instruments]

[**Bezeichnung der betreffenden Serie der Instrumente**]

[(to be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the [Title of relevant Series of Instruments] issued on [ ] to an amount of [ ](<sup>2</sup>)]  
[(Diese Anleihe wird mit den [**Bezeichnung der betreffenden Serie der Instrumente**] begeben am [ ] zusammengefasst werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag auf insgesamt [ ] erhöhen)]

issued pursuant to the  
begeben auf Grund des

**Euro 15,000,000,000  
Debt Issuance Programme**

- (1) Include Legend unless the Final Terms for an offer of Instruments to be concluded on or after 1 January 2018 specify "Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area" as "Not Applicable".  
*Legende einfügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen für ein am oder nach dem 1. Januar 2018 durchgeführtes Angebot von Instrumenten "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum" für "Nicht anwendbar" erklären.*
- (2) Include only in the case of fungible tranches.  
*Nur bei fungiblen Tranchen einfügen.*

of  
der

**Aareal Bank AG**

[Pfandbrief] Series No.: [        ]  
[Pfandbrief] Serie Nr.: [        ]  
[Tranche Number: [        ]  
Nummer der Tranche: [        ]]

[Temporary ISIN: [        ]  
[Vorläufige ISIN: [        ]]  
ISIN:  
[Temporary German Securities Code (WKN): [        ]  
[Vorläufige Wertpapierkennnummer (WKN): [        ]]  
Wertpapierkennnummer (WKN):  
[Temporary Common Code: [        ]  
Vorläufiger Common Code: [        ]]  
Common Code:  
[Other Securities Code: [        ]  
Andere Wertpapierkennnummer: [        ]]

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5.4 of the Directive 2003/71/EC, as amended, (the "**Prospectus Directive**") and must be read in conjunction with the prospectus dated 9 June 2017 (including the documents incorporated therein by reference) pertaining to the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme of Aareal Bank AG (the "**Programme**") [and the supplement[s] dated [●] (including the documents incorporated by reference therein by each supplement)] (the "**Prospectus**").

**[In case of tap issues of Instruments issued under the 2013 Prospectus, the 2014 Prospectus, the 2015 Prospectus or the 2016 Prospectus insert:** Additionally, these Final Terms must be read in conjunction with [in case of Long-form Conditions insert: the Final Terms (the "**Original Issue Final Terms**") and] the Terms and Conditions (the "**Original Issue Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus dated [in case of tap issues under the 2013 Prospectus: 3 June 2013 [as amended by the supplement[s] dated [9 August 2013] [and][.] [9 January 2014] [and] [3 March 2014]]] [in case of tap issues under the 2014 Prospectus: 3 June 2014 [as amended by the supplement dated 11 November 2014]] [in case of tap issues under the 2015 Prospectus: 9 June 2015] [in case of tap issues under the 2016 Prospectus: 9 June 2016] (the "**Original Prospectus**"). [In case of Long-form Conditions insert: It is understood that the introduction paragraph of Part I. of the Original Issue Final Terms is no longer valid and shall be replaced by the respective introduction paragraph of Part I. of these Final Terms.]

The Terms and Conditions set out in Part I. have been extracted in whole from [in case of Long-form Conditions insert: Part I. of the Original Issue Final Terms] [in case of consolidated Conditions insert: the Original Issue Terms and Conditions] and replace [in case of Long-form Conditions insert: Part I. of the Final Terms] [in case of consolidated Conditions insert: the Terms and Conditions] set out in the Prospectus in whole.]

The Prospectus [in the case of tap issues insert: and the Original Prospectus] are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and copies may be obtained free of charge from Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany. [A summary of the individual issue of the [Notes] [Pfandbriefe] is annexed to these Final Terms.]<sup>3</sup>

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Art. 5.4 der Richtlinie 2003/71/EC, wie geändert, (die "**Prospektrichtlinie**") abgefasst und müssen in Verbindung mit dem Prospekt vom 9. Juni 2017 (einschließlich der Dokumente, welche darin durch Verweis einbezogen wurden) unter dem Euro 15.000.000.000 Debt Issuance Programme der Aareal Bank AG (das "**Programm**") [und [dem Nachtrag][den Nachträgen] dazu vom [●] (einschließlich der Dokumente, welche durch jeden Nachtrag darin durch Verweis einbezogen wurden)] (der "**Prospekt**") gelesen werden.*

**[Im Fall der Aufstockung von Instrumenten, die unter dem 2013 Prospekt, dem 2014 Prospekt, dem 2015 Prospekt oder dem 2016 Prospekt begeben wurden:** Zusätzlich müssen diese Endgültigen Bedingungen zusammen mit [im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen: den Endgültigen Bedingungen (die "**Ursprüngliche Emission- Endgültigen Bedingungen**") und] den Emissionsbedingungen (die "**Ursprüngliche**

(3) Not required in the case of an issue of Instruments with a specific Denomination of at least EUR 100,000. The Issuer may however, decide to prepare an issue specific summary on a voluntary basis.  
*Nicht erforderlich für Instrumente mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000. Die Emittentin kann jedoch auf freiwilliger Basis eine emissionspezifische Zusammenfassung erstellen.*

Emission- Emissionsbedingungen") die im Prospekt vom **[Im Fall der Aufstockung von unter dem 2013 Prospekt begebenen Instrumenten einfügen: 3. Juni 2013 [in der durch [den Nachtrag][die Nachträge] vom [9. August 2013][und][.] [9. Januar 2014] [und] [3. März 2014] ergänzten Fassung]] [Im Fall der Aufstockung von unter dem 2014 Prospekt begebenen Instrumenten einfügen: 3. Juni 2014 [in der durch den Nachtrag vom 11. November 2014 ergänzten Fassung]] [Im Fall der Aufstockung von unter dem 2015 Prospekt begebenen Instrumenten einfügen: 9. Juni 2015] [Im Fall der Aufstockung von unter dem 2016 Prospekt begebenen Instrumenten einfügen: 9. Juni 2016] (der "Original Prospekt") enthalten sind, gelesen werden. **[Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** Dabei muss berücksichtigt werden, dass der Einführungsabsatz von Teil I. der Ursprüngliche Emission-Endgültigen Bedingungen nicht länger gültig ist und durch den entsprechenden Einführungsabsatz von Teil I. dieser Endgültigen Bedingungen ersetzt wird.]**

Die in Teil I. aufgeführten Emissionsbedingungen sind insgesamt **[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** Teil I. der Ursprüngliche Emission- Endgültigen Bedingungen] **[im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen:** den Ursprüngliche Emission- Emissionsbedingungen] entnommen und ersetzen insgesamt **[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** den im Prospekt enthaltenen Teil I. der Endgültigen Bedingungen] **[im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen:** die im Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen].]

Der Prospekt **[im Fall von Aufstockungen einfügen:** und der Original Prospekt] können in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) eingesehen werden. Kostenlose Kopien sind erhältlich bei der Aareal Bank AG, Paulinenstraße 15, 65189 Wiesbaden, Deutschland. **[Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der [Pfandbriefe] [Schuldverschreibungen] ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]**<sup>2</sup>



**GENERAL INFORMATION  
ALLGEMEINE ANGABEN**

[Issue Price: <sup>(4)</sup> Ausgabepreis:	[•] per cent. [plus accrued interest for [ ] days <sup>(5)</sup> [•] % [zuzüglich Stückzinsen für [ ] Tage]]
Issue Date: Tag der Begebung:	[ ] [ ]

**Part I.: TERMS AND CONDITIONS  
Teil I.: EMISSIONSBEDINGUNGEN**

**[A. In the case the Options applicable to the relevant Tranche of Instruments are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II, Option III or Option IV including certain further options, if any, contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders:**

***A. Falls die für die betreffende Tranche von Instrumenten geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I, Option II, Option III oder Option IV aufgeführten Angaben (einschließlich der ggf. jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden:<sup>(6)</sup>***

The Conditions applicable to the [Notes] [Pfandbriefe] (the "**Conditions**") and the [German][English] language translation thereof, are as set out below.

*Die für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[in the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of Pfandbriefe with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Pfandbriefen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]*

[in the case of Pfandbriefe with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

*[im Fall von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]]*

**[B. In the case the Options applicable to the relevant Tranche of Instruments are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II, Option III or Option IV including certain further options contained therein, respectively, insert:**

***B. Falls die für die betreffende Tranche von Instrumenten geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I, Option II, Option III oder Option IV aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:***

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of **[in case of tap issues of Instruments issued under the 2013 Prospectus, the 2014 Prospectus, the 2015 Prospectus or the 2016 Prospectus**

(4) Not required for Instruments with a Specific Denomination of at least EUR 100,000.

*Nicht erforderlich für Instrumente mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

(5) Include only in the case of fungible tranches and only if applicable for this specific fungible tranche.

*Nur bei fungiblen Tranchen einfügen und nur dann wenn für diese spezifische Tranche anwendbar.*

(6) To be determined in consultation with the Issuer.

*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.*

**insert:** Original Issue] Terms and Conditions that apply to [Notes][Pfandbriefe] with [fixed][floating] interest rates (the "**Terms and Conditions**") set forth in the [Prospectus] **in case of tap issues insert:** Original Prospectus] as [Option I][Option II][Option III][Option IV]. Capitalised terms used but not defined in these Final Terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der [im Fall der Aufstockung von Instrumenten, die unter dem 2013 Prospekt, dem 2014 Prospekt, dem 2015 Prospekt oder dem 2016 Prospekt begeben wurden: Ursprüngliche Emission-] Emissionsbedingungen, der auf [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] mit [fester][variabler] Verzinsung Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, der als [Option I][Option II][Option III][Option IV] im [Prospekt] [im Fall von Aufstockungen einfügen: Original Prospekt] enthalten ist. Begriffe, die in diesen Endgültigen Bedingungen benutzt, aber nicht definiert werden, haben die in den Emissionsbedingungen zugewiesene Bedeutung.*

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

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

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

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

**OPTION I: Fixed Rate Notes**  
**OPTION I: Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung**

[Applicable][Not Applicable]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

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

**Currency, Denomination (§ 1 par. 1)**  
**Währung, Stückelung (§ 1 Absatz 1)**

Specified Currency: [ ] (" [ ]")  
Festgelegte Währung: [ ] (" [ ]")

Aggregate Principal Amount: [ ]  
Gesamtnennbetrag: [ ]

Specified Denomination:<sup>(7)</sup> [ ]  
Festgelegte Stückelung: [ ]

**[Permanent Global Note] [Temporary Global Note – Exchange] (§ 1 par. 3)**  
**[Dauerglobalurkunde] [Vorläufige Globalurkunde – Austausch] (§ 1 Absatz 3)**

Form of Notes:  
Art der Verbriefung:

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

**Clearing System (§ 1 par. 4)**  
**Clearingsystem (§ 1 Absatz 4)**

- Classical Global Note  
Classical Global Note
- New Global Note  
New Global Note

Clearing System:  
Clearingsystem:

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")  
Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("CBL")  
42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV, as Operator of the Euroclear System ("Euroclear")  
Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear System ("Euroclear")  
1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
- Other Clearingsystem  
Anderes Clearingsystem

[Name, Address]  
[Name, Adresse]

(7) The minimum denomination of the Notes issued will be Euro 1,000 or an amount in any other currency which is at least equivalent on the issue date.  
Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen, die begeben werden, ist Euro 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.

**STATUS (§ 2)**  
**STATUS (§ 2)**

Status of the Notes:  
Status der Schuldverschreibungen:

- Senior  
Nicht nachrangig

[Eligible Liabilities Format: [Applicable]][Not Applicable]  
Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten: [Anwendbar][Nicht anwendbar]]

- Subordinated  
Nachrangig

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

- Fixed Rate Notes with at least two Interest Payment Dates, which are no Step-up/Step-down Notes, no Callable Fixed Rate Reset Notes and no Zero Coupon Notes**  
**Festverzinsliche Schuldverschreibungen mit mindestens zwei Zinszahlungstagen, die keine Step-up/Step-down Schuldverschreibungen, keine kündbaren festverzinslichen Reset-Schuldverschreibungen und keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind**

[Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)  
Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Rate of Interest: [ ] per cent. per annum  
Zinssatz: [ ] % per annum

Interest Commencement Date: [ ]  
Verzinsungsbeginn: [ ]

Interest Payment Date(s): [ ]  
Zinszahlungstag(e): [ ]

First Interest Payment Date: [ ] [(first short coupon)][(first long coupon)]  
Erster Zinszahlungstag: [ ] [(erster kurzer Kupon)][(erster langer Kupon)]

Interest Payment Date preceding the Maturity Date: [ ]  
[(last short coupon)][(last long coupon)]

Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: [ ]  
[(letzter kurzer Kupon)][(letzter langer Kupon)]

- Fixed Rate Notes with the Maturity Date being the only Interest Payment Date which are no Step-up/Step-down Notes, no Callable Fixed Rate Reset Notes and no Zero Coupon Notes**  
**Festverzinsliche Schuldverschreibungen bei denen der Fälligkeitstag der einzige Zinszahlungstag ist, die keine Step-up/Step-down Schuldverschreibungen, keine kündbaren festverzinslichen Reset-Schuldverschreibungen und keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind**

[Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)  
Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Rate of Interest: [ ] per cent. per annum  
Zinssatz: [ ] % per annum

Interest Commencement Date: [ ]  
Verzinsungsbeginn: [ ]

- Step-Up / Step-down Notes**

### Step-Up bzw. Step-Down Schuldverschreibungen

#### [Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3 par. 1) Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Rate of Interest: From the Interest Commencement Date (including) to [ ] (excluding) [ ] per cent. per annum;

[ ] (including) to [ ] (excluding) [ ] per cent. per annum;<sup>(8)</sup>;

and from [ ] (including) until the Maturity Date (excluding) [ ] per cent. per annum

Zinssatz: Vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [ ] (ausschließlich) [ ] % per annum;

[vom [ ] (einschließlich) bis zum [ ] (ausschließlich) [ ] % per annum<sup>(8)</sup>;

und vom [ ] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) [ ] % per annum

Interest Commencement Date: [ ]  
Verzinsungsbeginn: [ ]

Interest Payment Date(s): [ ]  
Zinszahlungstag(e): [ ]

First Interest Payment Date: [ ] [(first short coupon)][(first long coupon)]  
Erster Zinszahlungstag: [ ] [(erster kurzer Kupon)][(erster langer Kupon)]

Interest Payment Date preceding the Maturity Date: [ ]  
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: [ ] [(last short coupon)][(last long coupon)]  
[(letzter kurzer Kupon)][(letzter langer Kupon)]

#### Callable Fixed Rate Reset Notes Kündbare festverzinsliche Reset-Schuldverschreibungen

#### [Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3 par. 1) Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)

Rate of Interest: [ ] per cent. per annum  
Zinssatz: [ ] % per annum

Interest Commencement Date: [ ]  
Verzinsungsbeginn: [ ]

Margin: [ ] per cent. per annum  
Marge: [ ] % per annum

Interest Payment Date(s): [ ]  
Zinszahlungstag(e): [ ]

(8) Insert further periods as applicable.

(9) Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

First Interest Payment Date: [ ]  
*Erster Zinszahlungstag:* [ ]

**Zero Coupon Notes**  
**Nullkuponschuldverschreibungen**

**[Issue Price (§ 3 par. 1)**  
**Ausgabepreis (§ 3 Absatz 1)**

Issue Price: [ ] per cent.  
*Ausgabepreis:* [ ]%

**Accrual of Interest (§ 3 para. 2)**  
**Auflaufende Zinsen (§ 3 Abs. 2)**

Amortisation Yield: [ ] per cent. per annum  
*Emissionsrendite:* [ ]% per annum

**Day Count Fraction (§ 3 par. 4)**  
**Zinstagequotient (§ 3 Absatz 4)**

Actual/Actual (ICMA Rule 251)

[Determination Date(s): [Determination Date(s)]  
*Feststellungstag(e):* [Feststellungstag(e)]]

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360

**PAYMENTS (§ 4)**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**Payment Business Day (§ 4 par. 5)**  
**Zahlungstag (§ 4 Absatz 5)**

Relevant Financial Centre(s) (specify all): [TARGET2][ ]  
*Relevante Finanzzentren (alle angeben):* [TARGET2][ ]

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Final Redemption [(§ 5 par. 1)]**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit [(§ 5 Absatz 1)]**

Maturity Date: [ ]  
*Fälligkeitstag:* [ ]

**Early Redemption for Regulatory Reasons**  
**[(§ 5 par. 2)]**  
**Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen**  
**[(§ 5 Absatz 2)]**

[Applicable][Not Applicable]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Issue Date: [ ]  
*Emissionstag:* [ ]]

**Early Redemption at the Option of the Issuer**  
**[(§ 5 par. 2)[3]]**  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**  
**[(§ 5 Absatz 2)[3]]**

[Applicable][Not Applicable]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Call Redemption Date(s): [ ]  
*Wahlrückzahlungstag(e) (Call):* [ ]]

Call Redemption Amount(s): [Principal amount of the Note<sup>(10)</sup>  
 [[insert per cent. amount] of principal amount of the Note]  
 [insert additional per cent. amounts per Call Redemption Date, if applicable]<sup>(11)</sup>  
 Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call): [Nennbetrag der Schuldverschreibung]  
 [[Prozentsatz einfügen] des Nennbetrages der Schuldverschreibung]  
 [weitere Prozentsätze per Wahl-Rückzahlungstag (Call) einfügen, falls erforderlich]]

Insert relevant Business Day for receipt of notice of redemption:<sup>(12)</sup> [fifth][ ] Business Day  
 Maßgeblichen Geschäftstag für Zugang der Kündigung: [fünfter][ ] Geschäftstag

Relevant Financial Centres for Business Day: [TARGET2][ ]  
 Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: [TARGET2][ ]

**Early Redemption at the Option of a Holder** [(\$ 5 par. 2)[3]] [Applicable][Not Applicable]  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers**  
 [(\$ 5 Absatz 2)[3]] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Put Redemption Date(s): [ ] (unadjusted, Following Business Day Convention)  
 Wahlrückzahlungstag(e) (Put): [ ] (nicht angepasst, Folgender-Geschäftstag-Konvention)

Put Redemption Amount(s): [Principal amount of the Note (redemption at par)<sup>(13)</sup>  
 [[insert per cent. amount] of principal amount of the Note  
 [insert additional per cent. amounts per Put Redemption Date, if applicable]<sup>(14)</sup>  
 Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put): [Nennbetrag der Schuldverschreibung (Rückzahlung zu par)]  
 [[Prozentsatz einfügen] des Nennbetrages der Schuldverschreibung  
 [weitere Prozentsätze per Wahl-Rückzahlungstag (Put) einfügen, falls erforderlich]]

Insert relevant Business Day for submittal of Put Notice:<sup>(15)</sup> [fifteen][ ] Business Day  
 Maßgeblichen Geschäftstag für Hinterlegung der Ausübungserklärung: [fünfzehn][ ] Geschäftstag

Relevant Financial Centres for Business Day: [TARGET2][ ]  
 Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: [TARGET2][ ]

**PAYING AGENTS (§ 6)**  
**ZAHLSTELLEN (§ 6)**

[Fiscal Agent (§ 6 par. 1)]  
 [Fiscal Agent (§ 6 Absatz 1)]

Fiscal Agent (acting as paying agent in Germany):  
 Fiscal Agent (handelnd als Zahlstelle in Deutschland):

- Aareal Bank AG, Wiesbaden
- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

**Additional Paying Agent** [(\$ 6 par. 2)] [Applicable][Not Applicable]  
**Weitere Zahlstelle** [(\$ 6 Absatz 2)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Paying Agent(s): [Insert Paying Agent(s)/specified office(s)]  
 Zahlstelle(n): [Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n) einfügen]]

(10) Applicable to all Notes except for Zero-Coupon Notes.  
 Anwendbar für alle Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Nullkupon-Schuldverschreibungen.  
 (11) Only applicable in case of Zero-Coupon Notes.  
 Nur anwendbar im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen.  
 (12) Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days (call).  
 Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen (Call).  
 (13) Applicable to all Notes except for Zero-Coupon Notes.  
 Anwendbar für alle Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Nullkupon-Schuldverschreibungen.  
 (14) Only applicable in case of Zero-Coupon Notes.  
 Nur anwendbar im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen.  
 (15) Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of fifteen business days (put).  
 Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist fünfzehn Geschäftstagen (Put).

**Calculation Agent [(§ 6 par. [2][3])]  
Berechnungsstelle [(§ 6 Absatz [2][3])]**

[Applicable][Not Applicable]  
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Calculation Agent:  
Berechnungsstelle:

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
- Aareal Bank AG, Wiesbaden
- Other Calculation Agent/specified office  
*Anderer Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*

[ ]  
[ ]

**NOTICES (§ [11][12])  
MITTEILUNGEN (§ [11][12])**

**Additional Publications [(§ [11][12] par. 4)]  
Weitere Veröffentlichungen [(§ [11][12] Absatz 4)]**

[Applicable][Not Applicable]  
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Additional Publication:  
Weitere Veröffentlichung:

[Medium]  
[Medium]

**AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS  
BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS;  
JOINT REPRESENTATIVE [(§ [12][13])]  
ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH  
BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;  
GEMEINSAMER VERTRETER [(§ [12][13])]**

[Applicable] [Not Applicable]  
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

**[Majority (§ [12][13] par. 2)  
Mehrheitserfordernisse (§ [12][13] Absatz 2)**

Qualified Majority  
*Qualifizierte Mehrheit*

[Specify percentage] per cent.  
[Prozentsatz angeben]%

**Holder's Representative (§ [12][13] par. 5)  
Gemeinsamer Vertreter (§ [12][13] Absatz 5)**

Holders' Representative  
*Gemeinsamer Vertreter*

- No Holder's Representative designated  
*Kein gemeinsamer Vertreter bestimmt*
- Holder's Representative designated  
*Gemeinsamer Vertreter bestimmt*

[Specify name and address]  
[Name und Anschrift angeben]

**LANGUAGE (§ [13][14][15])  
SPRACHE (§ [13][14][15])**

**Language of Conditions  
Sprache der Bedingungen**

- English and German (English binding)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- German and English (German binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich) ]*



**OPTION II: Floating Rate Notes**  
**OPTION II: Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

[Applicable][Not Applicable]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

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

**Currency, Denomination (§ 1 par. 1)**  
**Währung, Stückelung (§ 1 Absatz 1)**

Specified Currency: [ ] (" [ ] ")  
*Festgelegte Währung:* [ ] (" [ ] ")

Aggregate Principal Amount: [ ]  
*Gesamtnennbetrag:* [ ]

Specified Denomination:<sup>(16)</sup> [ ]  
*Festgelegte Stückelung:* [ ]

**[Permanent Global Note] [Temporary Global Note – Exchange] (§ 1 par. 3)**  
**[Dauerglobalurkunde] [Vorläufige Globalurkunde – Austausch] (§ 1 Absatz 3)**

Form of Notes:  
*Art der Verbriefung:*

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

**Clearing System (§ 1 par. 4)**  
**Clearingsystem (§ 1 Absatz 4)**

- Classical Global Note  
*Classical Global Note*
- New Global Note  
*New Global Note*

Clearing System:  
*Clearingsystem:*

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")  
Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("CBL")  
42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV, as Operator of the Euroclear System ("Euroclear")  
*Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear System ("Euroclear")*  
1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
- Other Clearingsystem  
*Anderes Clearingsystem*

[Name, Address]  
[Name, Adresse]

(16) The minimum denomination of the Notes issued will be Euro 1,000 or an amount in any other currency which is at least equivalent on the issue date.  
*Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen, die begeben werden, ist Euro 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.*

**STATUS (§ 2)**  
**STATUS (§ 2)**

Status of the Notes:  
*Status der Schuldverschreibungen:*

Senior  
*Nicht nachrangig*

[Eligible Liabilities Format:  
*Format für berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten:*

[Applicable][Not Applicable]  
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

Subordinated  
*Nachrangig*

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

**Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)**  
**Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)**

Interest Commencement Date: [ ]  
*Verzinsungsbeginn:* [ ]

Interest Payment Date(s): [ ] ([adjusted])[unadjusted]  
*Zinszahlungstag(e):* [ ] ([angepasst])[nicht angepasst]

First Interest Payment Date: [ ]  
*Erster Zinszahlungstag:* [ ]

Business Day Convention: [Applicable][Not Applicable]  
*Geschäftstagskonvention:* [Anwendbar][Nicht anwendbar]

Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention*

Following Business Day Convention  
*Folgender-Geschäftstag-Konvention*

Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention]*

Relevant Financial Centres for Business Day: [TARGET2] [London][Stockholm][Copenhagen]  
[Oslo][Hong Kong][other relevant Financial Centre]

*Relevante Finanzzentren für Geschäftstag:* [TARGET2] [London][Stockholm][Kopenhagen]  
[Oslo][Hongkong][anderes relevantes Finanzzentrum]

**Rate of Interest (§ 3 par. 2)**  
**Zinssatz (§ 3 Absatz 2)**

Notes with EURIBOR as Reference Rate  
*Schuldverschreibungen mit dem EURIBOR als Referenzsatz*

[Rate of Interest:  
*Zinssatz:*

Reference Rate [[plus][minus] Margin]  
*Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]*

X multiplied with Reference Rate plus Y  
*X multipliziert mit Referenzsatz plus Y*

- Y plus X multiplied with (Reference Rate<sub>1</sub> minus Reference Rate<sub>2</sub>)  
*Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz<sub>1</sub> minus Referenzsatz<sub>2</sub>)*

Reference Rate<sub>1</sub>: [insert weeks/months]  
*Referenzsatz<sub>1</sub>*: [Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Reference Rate<sub>2</sub>: [Not Applicable][insert weeks/months]  
*Referenzsatz<sub>2</sub>*: [Nicht anwendbar][Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Margin: [Not Applicable] [[ ] per cent. per annum]  
*Marge*: [Nicht anwendbar] [[ ] % per annum]

X: [Not Applicable][plus][minus][ ] per cent. per annum]  
 X: [Nicht anwendbar][plus][minus][ ] % per annum]

Y: [Not Applicable][0][plus][minus][ ] per cent. per annum]  
 Y: [Nicht anwendbar][0][plus][minus][ ] % per annum]

Interest Determination Date :  
*Zinsfestlegungstag :*

- [Second][other relevant day] TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period  
*[Zweiter][anderer relevanter Tag] TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode*
- [Relevant day] TARGET Business Day prior to the relevant Interest Payment Date  
*[Relevanter Tag] TARGET-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag*

Screen page: [ ]  
*Bildschirmseite:* [ ]

- Notes with [LIBOR][SEK-STIBOR][DKK-CIBOR][NOK-NIBOR-NIBR][HKD-HIBOR-HKAB] [insert: another money market rate (other than EURIBOR)] as reference rate  
*Schuldverschreibungen mit [LIBOR][SEK-STIBOR][DKK-CIBOR][NOK-NIBOR-NIBR][HKD-HIBOR-HKAB] [anderen Geldmarktsatz (ausgenommen EURIBOR) einfügen] als Referenzsatz*

**[Rate of Interest:**  
**Zinssatz:**

- Reference Rate [[plus][minus] Margin]  
*Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]*

- X multiplied with Reference Rate plus Y  
*X multipliziert mit Referenzsatz plus Y*

- Y plus X multiplied with (Reference Rate<sub>1</sub> minus Reference Rate<sub>2</sub>)  
*Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz<sub>1</sub> minus Referenzsatz<sub>2</sub>)*

Reference Rate<sub>1</sub>: [insert weeks/months]  
*Referenzsatz<sub>1</sub>*: [Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Reference Rate<sub>2</sub>: [Not Applicable][insert weeks/months]  
*Referenzsatz<sub>2</sub>*: [Nicht anwendbar][Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Margin: [Not Applicable] [[ ] per cent. per annum]  
*Marge*: [Nicht anwendbar] [[ ] % per annum]

X: [Not Applicable][plus][minus][ ] per cent. per annum]  
 X: [Nicht anwendbar][plus][minus][ ] % per annum]

Y: [Not Applicable][0][plus][minus][ ] per cent. per annum]  
 Y: [Nicht anwendbar][0][plus][minus][ ] % per annum]

Relevant Financial Centre: [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong

Relevantes Finanzzentrum: Kong][other relevant Financial Centre]  
[London][Stockholm][Kopenhagen][Oslo]  
[Hongkong][anderes relevantes Finanzzentrum]

Local time: [11.00 a.m.][12.00 noon]  
Ortszeit: [11.00 Uhr][12.00 Uhr]

Interest Determination Date:  
Zinsfestlegungstag:

- [second][other relevant day] [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][other relevant Financial Centre] Business Day prior to commencement of Interest Period  
[zweiter][anderer relevanter Tag] [Londoner][Stockholmer][Kopenhagener]  
[Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum]-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- first [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][other relevant Financial Centre] Business Day of the relevant Interest Period  
erster [Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum]-  
Geschäftstag der jeweiligen Zinsperiode
- [Relevant day] [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][other relevant Financial Centre]  
Business Day prior to the relevant Interest Payment Date  
[Relevanter Tag] [Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes relevantes  
Finanzzentrum]-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

Screen page: [ ]  
Bildschirmseite: [ ]

Interpolation: [Applicable][Not Applicable]  
Interpolation: [Anwendbar][Nicht anwendbar]

- First Interest Period (first [short] [long] coupon)  
Erste Zinsperiode (erster [kurzer] [langer] Kupon)

[First relevant reference rate: [ ]  
Erster relevanter Referenzsatz: [ ]

Second relevant reference rate: [ ]  
Zweiter relevanter Referenzsatz: [ ]

- Last Interest Period (last [short] [long] coupon)  
Letzte Zinsperiode (letzter [kurzer] [langer] Kupon)

[Specified Interest Payment Date preceding the Maturity Date: [ ]  
Festgelegter Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: [ ]

First relevant reference rate: [ ]  
Erster relevanter Referenzsatz: [ ]

Second relevant reference rate: [ ]  
Zweiter relevanter Referenzsatz: [ ]

- Notes with an Interest Rate linked to EUR-CMS  
Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz bezogen auf den EUR-CMS

[Rate of Interest:  
Zinssatz:

- EUR CMS [[plus][minus] Margin]  
EUR CMS [[zuzüglich][abzüglich] Marge]

- X multiplied with EUR CMS plus Y  
X multipliziert mit EUR CMS plus Y

- Y plus X multiplied with (EUR CMS<sub>1</sub> minus EUR CMS<sub>2</sub>)  
Y plus X multipliziert mit (EUR CMS<sub>1</sub> minus EUR CMS<sub>2</sub>)

EUR CMS<sub>1</sub>: [insert years]  
EUR CMS<sub>1</sub>: [Anzahl Jahre einfügen]

EUR CMS<sub>2</sub>: [Not Applicable][insert years]  
EUR CMS<sub>2</sub>: [Nicht anwendbar][Anzahl Jahre einfügen]

Margin: [Not Applicable][ ] per cent. per annum  
Marge: [Nicht anwendbar][ ] % per annum

X: [Not Applicable][plus][minus][ ] per cent. per annum  
X: [Nicht Anwendbar][plus][minus][ ] % per annum

Y: [Not Applicable][0][plus][minus][ ] per cent. per annum  
Y: [Nicht Anwendbar][0][plus][minus][ ] % per annum

Interest Determination Date:  
Zinsfestlegungstag:

- [second][other relevant day] TARGET-Business Day prior to commencement of Interest Period  
[zweiter][anderer relevanter Tag] TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- first TARGET-Business Day of the relevant Interest Period  
erster TARGET-Geschäftstag der jeweiligen Zinsperiode.
- [Relevant day] TARGET-Business Day prior to the relevant Interest Payment Date  
[Relevanter Tag] TARGET-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

Screen page: [ ]  
Bildschirmseite: [ ]

**Minimum Rate of Interest [(§ 3 par. 3)]** [Applicable][Not Applicable]  
**Mindestzinssatz [(§ 3 Absatz 3)]** [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Minimum Rate of Interest: [ ] per cent. per annum  
Mindestzinssatz: [ ] % per annum

**Maximum Rate of Interest [(§ 3 par. [3][4])]** [Applicable][Not Applicable]  
**Höchstzinssatz [(§ 3 Absatz [3][4])]** [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Maximum Rate of Interest: [ ] per cent. per annum  
Höchstzinssatz: [ ] % per annum

**Day Count Fraction (§ 3 par. [7][8][9])**  
**Zinstagequotient (§ 3 Absatz ([7][8][9])**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)

[Determination Date(s): [Determination Date(s)]  
Feststellungstag(e): [Feststellungstag(e)]

- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360]

**PAYMENTS (§ 4)**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**Payment Business Day (§ 4 par. 5)**  
**Zahlungstag (§ 4 Absatz 5)**

Relevant Financial Centre(s) (specify all): [TARGET2][ ]  
Relevante Finanzzentren (alle angeben): [TARGET2][ ]

**REDEMPTION (§ 5)**

## RÜCKZAHLUNG (§ 5)

### Final Redemption [(§ 5 par. 1)]

#### Rückzahlung bei Endfälligkeit [(§ 5 Absatz 1)]

Maturity Date: [Interest Payment Date falling in [ ]]  
[ ]  
Fälligkeitstag: [In den [ ] fallender Zinszahlungstag]  
[ ]

### Early Redemption for Regulatory Reasons

#### [(§ 5 par. 2)]

[Applicable][Not Applicable]

#### Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen

#### [(§ 5 Absatz 2)]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Issue Date: [ ]]  
Emissionstag: [ ]

### Early Redemption at the Option of the Issuer

#### [(§ 5 par. [2][3])] [Applicable][Not Applicable]

#### Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

#### [(§ 5 Absatz [2][3])] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Call Redemption Date(s): [Interest Payment Date falling in [ ]]  
[ ]  
Wahlrückzahlungstag(e) (Call): [insert additional Call Redemption Dates, if applicable]  
[In den [ ] fallender Zinszahlungstag]  
[ ]  
[weitere Wahl-Rückzahlungstage (Call) einfügen, falls erforderlich]

Insert relevant Business Day for receipt of notice of redemption:<sup>(17)</sup> [fifth][ ] Business Day  
Maßgeblichen Geschäftstag für Zugang der Kündigung: [fünfter][ ] Geschäftstag

Relevant Financial Centres for Business Day: [TARGET2][ ]  
Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: [TARGET2][ ]

### Early Redemption at the Option of a Holder [(§ 5 par. [2][3])] [Applicable][Not Applicable]

#### Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

#### [(§ 5 Absatz [2][3])] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Put Redemption Date(s): [Interest Payment Date falling in [ ]]  
[ ]  
Wahlrückzahlungstag(e) (Put): [insert additional Put Redemption Dates, if applicable]  
[In den [ ] fallender Zinszahlungstag]  
[ ]  
[weitere Wahl-Rückzahlungstage (Put) einfügen, falls erforderlich]

Insert relevant Business Day for submittal of Put Notice:<sup>(18)</sup> [fifteen][ ] Business Day  
Maßgeblichen Geschäftstag für Hinterlegung der Ausübungserklärung: [fünfzehn][ ] Geschäftstag

Relevant Financial Centres for Business Day: [TARGET2][ ]  
Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: [TARGET2][ ]

## PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT (§ 6)

### ZAHLSTELLEN UND BERECHNUNGSSTELLE § 6)

#### Fiscal Agent (§ 6 par. 1)

#### Fiscal Agent (§ 6 Absatz 1)

Fiscal Agent (acting as paying agent in Germany):  
Fiscal Agent (handelnd als Zahlstelle in Deutschland):

(17) Euroclear requires a minimum notice period of five business days.  
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

(18) Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of fifteen business days (put).  
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist fünfzehn Geschäftstagen (Put).

- Aareal Bank AG, Wiesbaden
- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

**Additional Paying Agent [(§ 6 par. 2)]**  
**Weitere Zahlstelle [(§ 6 Absatz 2)]**

[Applicable][Not Applicable]  
 [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Paying Agent(s):  
 Zahlstelle(n):

**[Insert Paying Agent(s)/specified office(s)]**  
**[Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n) einfügen]**

**Calculation Agent (§ 6 par. [2][3])**  
**Berechnungsstelle (§ 6 Absatz [2][3])**

Calculation Agent:  
 Berechnungsstelle:

- Aareal Bank AG, Wiesbaden
- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
- Other Calculation Agent/specified office  
 Andere Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

[        ]  
 [        ]

**NOTICES (§ [11][12])**  
**MITTEILUNGEN (§ [11][12])**

**Additional Publications [(§ [11][12] par. 4)]**  
**Weitere Veröffentlichungen [(§ [11][12] Absatz 4)]**

[Applicable][Not Applicable]  
 [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Additional Publication:  
 Weitere Veröffentlichung:

**[Medium]**  
**[Medium]**

**AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS  
 BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS;  
 JOINT REPRESENTATIVE [(§ [12][13])]  
 ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH  
 BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;  
 GEMEINSAMER VERTRETER [(§ [12][13])]**

[Applicable] [Not Applicable]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

**Majority (§ [12][13] par. 2)**  
**Mehrheitserfordernisse (§ [12][13] Absatz 2)**

Qualified Majority  
 Qualifizierte Mehrheit

[Specify percentage] per cent.  
 [Prozentsatz angeben]%

**Holder's Representative (§ [12][13] par. 5)**  
**Gemeinsamer Vertreter (§ [12][13] Absatz 5)**

Holders' Representative  
 Gemeinsamer Vertreter

- No Holder's Representative designated  
 Kein gemeinsamer Vertreter bestimmt
- Holder's Representative designated  
 Gemeinsamer Vertreter bestimmt

**[Specify name and address]**  
**[Name und Anschrift angeben]**

**LANGUAGE (§ [13][14][15])**  
**SPRACHE (§ [13][14][15])**

**Language of Conditions**  
**Sprache der Bedingungen**

- English and German (English binding)  
 Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)

- German and English (German binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich) ]*



**OPTION III: Fixed Rate Pfandbriefe**  
**OPTION III: Pfandbriefe mit fester Verzinsung**

[Applicable][Not Applicable]  
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

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

**Currency, Denomination (§ 1 par. 1)**  
**Währung, Stückelung (§ 1 Absatz 1)**

Pfandbriefe:  
Pfandbriefe:

- Mortgage Pfandbriefe  
*Hypothekenpfandbriefe*
- Public Sector Pfandbriefe  
*Öffentliche Pfandbriefe*

Specified Currency:  
Festgelegte Währung:

[ ] (" [ ]")  
[ ] (" [ ]")

Aggregate Principal Amount:  
Gesamtnennbetrag:

[ ]  
[ ]

Specified Denomination:<sup>(19)</sup>  
Festgelegte Stückelung:

[ ]  
[ ]

**[Permanent Global Note] [Temporary Global Note – Exchange] (§ 1 par. 3)**  
**[Dauerglobalurkunde] [Vorläufige Globalurkunde – Austausch] (§ 1 Absatz 3)**

Form of Pfandbriefe:  
Art der Verbriefung:

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

**Clearing System (§ 1 par. 4)**  
**Clearingsystem (§ 1 Absatz 4)**

- Classical Global Note  
*Classical Global Note*
- New Global Note  
*New Global Note*

Clearing System:  
Clearingsystem:

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")  
Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("CBL")  
42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV, as Operator of the Euroclear System ("Euroclear")  
*Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear System ("Euroclear")*  
1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels

(19) The minimum denomination of the Pfandbriefe issued will be Euro 1,000 or an amount in any other currency which is at least equivalent on the issue date.  
*Die Mindeststückelung der Pfandbriefe, die begeben werden, ist Euro 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.*

- Other Clearingsystem  
Anderes Clearingsystem

[Name, Address]  
[Name, Adresse]

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

- Fixed Rate Pfandbriefe with at least two Interest Payment Dates, being neither Step-up/Step-down Pfandbriefe nor Zero Coupon Pfandbriefe**  
*Festverzinsliche Pfandbriefe mit mindestens zwei Zinszahlungstagen, die weder Step-up/Step-down Pfandbriefe noch Nullkupon-Pfandbriefe sind*

**[Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)**  
**Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)**

Rate of Interest: [ ] per cent. per annum  
Zinssatz: [ ] % per annum

Interest Commencement Date: [ ]  
Verzinsungsbeginn: [ ]

Interest Payment Date(s): [ ]  
Zinszahlungstag(e): [ ]

First Interest Payment Date: [ ] [(first short coupon)][(first long coupon)]  
Erster Zinszahlungstag: [ ] [(erster kurzer Kupon)][(erster langer Kupon)]

Interest Payment Date preceding the Maturity Date: [ ]  
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: [(last short coupon)][(last long coupon)]  
[(letzter kurzer Kupon)][(letzter langer Kupon)]

- Fixed Rate Pfandbriefe with the Maturity Date being the only Interest Payment Date which are no Step-up/Step-down Pfandbriefe and no Zero Coupon Pfandbriefe**  
*Festverzinsliche Pfandbriefe bei denen der Fälligkeitstag der einzige Zinszahlungstag ist, die keine Step-up/Step-down Pfandbriefe und keine Nullkupon Pfandbriefe sind*

**[Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)**  
**Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)**

Rate of Interest: [ ] per cent. per annum  
Zinssatz: [ ] % per annum

Interest Commencement Date: [ ]  
Verzinsungsbeginn: [ ]

- Step-Up / Step-down Pfandbriefe**  
**Step-Up bzw. Step-Down Pfandbriefe**

**[Rate of Interest and Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)**  
**Zinssatz und Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)**

Rate of Interest: From the Interest Commencement Date (including)  
to [ ] (excluding) [ ] per cent. per annum;

to [ ] (excluding) [ ] (including)  
[ ] per cent. per annum;<sup>(20)</sup>;

and from [ ] (including)  
until the Maturity Date (excluding) [ ] per cent. per annum

Zinssatz: Vom Verzinsungsbeginn (einschließlich)  
bis zum [ ] (ausschließlich) [ ] % per annum;

[vom [ ] (einschließlich)

(20) Insert further periods as applicable.

bis zum [ ] (ausschließlich) [ ] % per annum <sup>(21)</sup>;  
und vom [ ] (einschließlich)  
bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) [ ] % per annum

Interest Commencement Date:  
Verzinsungsbeginn: [ ]

Interest Payment Date(s):  
Zinszahlungstag(e): [ ]

First Interest Payment Date:  
Erster Zinszahlungstag: [ ] [(first short coupon)] [(first long coupon)]  
[ ] [(erster kurzer Kupon)] [(erster langer Kupon)]

Interest Payment Date preceding the Maturity Date:  
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: [ ]  
[(last short coupon)] [(last long coupon)]  
[ ] [(letzter kurzer Kupon)] [(letzter langer Kupon)]

**Zero Coupon Pfandbriefe**  
**NullkuponPfandbriefe**

**[Issue Price (§ 3 par. 1)**  
**Ausgabepreis (§ 3 Absatz 1)**

Issue Price:  
Ausgabepreis: [ ] per cent.  
[ ] %

**Accrual of Interest (§ 3 para. 2)**  
**Auflaufende Zinsen (§ 3 Abs. 2)**

Amortisation Yield:  
Emissionsrendite: [ ] per cent. per annum  
[ ] % per annum

**Day Count Fraction (§ 3 par. 4)**  
**Zinstagequotient (§ 3 Absatz 4)**

Actual/Actual (ICMA Rule 251)

[Determination Date(s):  
Feststellungstag(e): [Determination Date(s)]  
[Feststellungstag(e)]

Actual/365 (Fixed)

Actual/360

30/360

**PAYMENTS (§ 4)**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**Payment Business Day (§ 4 par. 5)**  
**Zahlungstag (§ 4 Absatz 5)**

Relevant Financial Centre(s) (specify all):  
Relevante Finanzzentren (alle angeben): [TARGET2][ ]  
[TARGET2][ ]

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Final Redemption [(§ 5 par. 1)]**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit [(§ 5 Absatz 1)]**

(21) Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

Maturity Date: [ ]  
Fälligkeitstag: [ ]

**Early Redemption at the Option of the Issuer**  
[(§ 5 par. 2)] [Applicable][Not Applicable]  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**  
[(§ 5 Absatz 2)] [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Call Redemption Date(s): [ ]  
Wahlrückzahlungstag(e) (Call): [ ]

Call Redemption Amount(s): [Principal amount of the Pfandbrief<sup>(22)</sup>  
[[insert per cent. amount] of principal amount of the Pfandbrief  
[insert additional per cent. amounts per Call Redemption Date, if applicable]<sup>(23)</sup>  
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call): [Nennbetrag des Pfandbriefes]  
[[Prozentsatz einfügen] des Nennbetrages der Pfandbriefes]  
[weitere Prozentsätze per Wahl-Rückzahlungstag (Call) einfügen, falls erforderlich]]

Insert relevant Business Day for receipt of notice of redemption:<sup>(24)</sup> [fifth][ ] Business Day  
Maßgeblichen Geschäftstag für Zugang der Kündigung: [fünfter][ ] Geschäftstag

Relevant Financial Centres for Business Day: [TARGET2][ ]  
Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: [TARGET2][ ]

## **PAYING AGENTS (§ 6)** **ZAHLSTELLEN (§ 6)**

[Fiscal Agent (§ 6 par. 1)]  
[Fiscal Agent (§ 6 Absatz 1)]

Fiscal Agent (acting as paying agent in Germany):  
Fiscal Agent (handelnd als Zahlstelle in Deutschland):

- Aareal Bank AG, Wiesbaden
- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

**Additional Paying Agent [(§ 6 par. 2)]** [Applicable][Not Applicable]  
**Weitere Zahlstelle [(§ 6 Absatz 2)]** [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Paying Agent(s): [Insert Paying Agent(s)/specified office(s)]  
Zahlstelle(n): [Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n) einfügen]]

## **NOTICES (§ 10)** **MITTEILUNGEN (§ 10)**

**Additional Publications [(§ 10 par. 4)]** [Applicable][Not Applicable]  
**Weitere Veröffentlichungen [(§ 10 Absatz 4)]** [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Additional Publication: [Medium]  
Weitere Veröffentlichung: [Medium]]

## **LANGUAGE (§ 12)** **SPRACHE (§ 12)**

**Language of Conditions**  
**Sprache der Bedingungen**

- English and German (English binding)  
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)

(22) Applicable to all Pfandbriefe except for Zero-Coupon Pfandbriefe.  
Anwendbar für alle Pfandbriefe mit Ausnahme von Nullkupon-Pfandbriefe.

(23) Only applicable in case of Zero-Coupon Pfandbriefe.  
Nur anwendbar im Fall von Nullkupon-Pfandbriefe.

(24) Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days.  
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

- German and English (German binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich) ]*

**OPTION IV: Floating Rate Pfandbriefe**  
**OPTION IV: Variabel verzinsliche Pfandbriefe**

[Applicable][Not Applicable]  
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

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

**Currency, Denomination (§ 1 par. 1)**  
**Währung, Stückelung (§ 1 Absatz 1)**

Pfandbriefe:  
Pfandbriefe:

- Mortgage Pfandbriefe  
*Hypothekenpfandbriefe*
- Public Sector Pfandbriefe  
*Öffentliche Pfandbriefe*

Specified Currency:  
Festgelegte Währung:

[ ] (" [ ]")  
[ ] (" [ ]")

Aggregate Principal Amount:  
Gesamtnennbetrag:

[ ]  
[ ]

Specified Denomination:<sup>(25)</sup>  
Festgelegte Stückelung:

[ ]  
[ ]

**[Permanent Global Note] [Temporary Global Note – Exchange] (§ 1 par. 3)**  
**[Dauerglobalurkunde] [Vorläufige Globalurkunde – Austausch] (§ 1 Absatz 3)**

Form of Pfandbriefe:  
Art der Verbriefung:

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

**Clearing System (§ 1 par. 4)**  
**Clearingsystem (§ 1 Absatz 4)**

- Classical Global Note  
*Classical Global Note*
- New Global Note  
*New Global Note*

Clearing System:  
Clearingsystem:

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")  
Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- Clearstream Banking, S.A., Luxembourg ("CBL")  
42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV, as Operator of the Euroclear System ("Euroclear")  
*Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear System ("Euroclear")*

---

(25) The minimum denomination of the Pfandbriefe issued will be Euro 1,000 or an amount in any other currency which is at least equivalent on the issue date.  
*Die Mindeststückelung der Pfandbriefe, die begeben werden, ist Euro 1.000 oder mindestens ein am Tag der Begebung diesem Betrag entsprechender Betrag in einer anderen Währung.*

1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels

- Other Clearingsystem  
*Anderes Clearingsystem*

[Name, Address]  
[Name, Adresse]

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

**Interest Payment Dates (§ 3 par. 1)**  
**Zinszahlungstage (§ 3 Absatz 1)**

Interest Commencement Date: [ ]  
*Verzinsungsbeginn:* [ ]

Interest Payment Date(s): [ ] ([adjusted])[unadjusted]  
*Zinszahlungstag(e):* [ ] ([angepasst])[nicht angepasst]

First Interest Payment Date: [ ]  
*Erster Zinszahlungstag:* [ ]

Business Day Convention: [Applicable][Not Applicable]  
*Geschäftstagskonvention:* [Anwendbar][Nicht anwendbar]

- Modified Following Business Day Convention  
*Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention*

- Following Business Day Convention  
*Folgender-Geschäftstag-Konvention*

- Preceding Business Day Convention  
*Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention]*

Relevant Financial Centres for Business Day: [TARGET2][London][Stockholm][Copenhagen]  
*Relevante Finanzzentren für Geschäftstag:* [Oslo][Hong Kong][other relevant Financial Centre]  
[TARGET2][London][Stockholm][Kopenhagen]  
[Oslo][Hongkong][anderes relevantes Finanzzentrum]

**Rate of Interest (§ 3 par. 2)**  
**Zinssatz (§ 3 Absatz 2)**

- Pfandbriefe with EURIBOR as Reference Rate  
*Pfandbriefe mit dem EURIBOR als Referenzsatz*

[Rate of Interest:  
*Zinssatz:*

- Reference Rate [[plus][minus] Margin]  
*Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]*

- X multiplied with Reference Rate plus Y  
*X multipliziert mit Referenzsatz plus Y*

- Y plus X multiplied with (Reference Rate<sub>1</sub> minus Reference Rate<sub>2</sub>)  
*Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz<sub>1</sub> minus Referenzsatz<sub>2</sub>)*

Reference Rate<sub>1</sub>: [insert weeks/months]  
*Referenzsatz<sub>1</sub>:* [Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Reference Rate<sub>2</sub>: [Not Applicable][insert weeks/months]  
*Referenzsatz<sub>2</sub>:* [Nicht anwendbar][Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Margin: [Not Applicable][ ] per cent. per annum  
*Marge:* [Nicht anwendbar][ ] % per annum

X: [Not Applicable][[plus][minus][ ] per cent. per annum]  
X: [Nicht anwendbar][[plus][minus][ ] % per annum]

Y: [Not Applicable][0][[plus][minus][ ] per cent. per annum]  
Y: [Nicht anwendbar][0][[plus][minus][ ] % per annum]

Interest Determination Date :  
Zinsfestlegungstag :

- [Second][other relevant day] TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period  
[Zweiter][anderer relevanter Tag] TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- [Relevant day] TARGET Business Day prior to the relevant Interest Payment Date  
[Relevanter Tag] TARGET-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

Screen page: [ ]  
Bildschirmseite: [ ]

- Pfandbriefe with [LIBOR][SEK-STIBOR][DKK-CIBOR][NOK-NIBOR-NIBR][HKD-HIBOR-HKAB] [insert another money market rate (other than EURIBOR)] as reference rate  
Pfandbriefe mit [LIBOR][SEK-STIBOR][DKK-CIBOR][NOK-NIBOR-NIBR][HKD-HIBOR-HKAB] oder [anderen Geldmarktsatz (ausgenommen EURIBOR) einfügen] als Referenzsatz

[Rate of Interest:  
Zinssatz:

- Reference Rate [[plus][minus] Margin]  
Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]
- X multiplied with Reference Rate plus Y  
X multipliziert mit Referenzsatz plus Y
- Y plus X multiplied with (Reference Rate<sub>1</sub> minus Reference Rate<sub>2</sub>)  
Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz<sub>1</sub> minus Referenzsatz<sub>2</sub>)

Reference Rate<sub>1</sub>: [insert weeks/months]  
Referenzsatz<sub>1</sub>: [Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Reference Rate<sub>2</sub>: [Not Applicable][insert weeks/months]  
Referenzsatz<sub>2</sub>: [Nicht anwendbar][Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Margin: [Not Applicable][[ ] per cent. per annum]  
Marge: [Nicht anwendbar][[ ] % per annum]

X: [Not Applicable][[plus][minus][ ] per cent. per annum]  
X: [Nicht anwendbar][[plus][minus][ ] % per annum]

Y: [Not Applicable][0][[plus][minus][ ] per cent.]  
Y: [Nicht anwendbar][0][[plus][minus][ ] %]

Relevant Financial Centre: [London][Stockholm][Copenhagen]  
[Oslo][Hong Kong][other relevant Financial Centre]  
Relevante Finanzzentrum: [London][Stockholm][Kopenhagen]  
[Oslo][Hongkong][anderes relevantes Finanzzentrum]

Local time: [11.00 a.m.][12.00 noon]  
Ortszeit: [11.00 Uhr][12.00 Uhr]

Interest Determination Date:  
Zinsfestlegungstag:

- [second][other relevant day] [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][other relevant Financial Centre] Business Day prior to commencement of Interest Period



**[zweiter][anderer relevanter Tag] [Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum]-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode**

- first [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][other relevant Financial Centre] Business Day of the relevant Interest Period  
erster [Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum]-Geschäftstag der jeweiligen Zinsperiode.
- [Relevant day] [London][Stockholm][Copenhagen][Oslo][Hong Kong][other relevant Financial Centre] Business Day prior to the relevant Interest Payment Date**  
**[Relevanter Tag] [Londoner][Stockholmer][Kopenhagener][Osloer][Hongkonger][anderes relevantes Finanzzentrum]-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag**

Screen page: [ ]  
Bildschirmseite: [ ]

**Interpolation:** [Applicable][Not Applicable]  
**Interpolation:** [Anwendbar][Nicht anwendbar]

- First Interest Period (first [short] [long] coupon)  
Erste Zinsperiode (erster [kurzer] [langer] Kupon)

[First relevant reference rate: [ ]  
Erster relevanter Referenzsatz: [ ]

Second relevant reference rate: [ ]  
Zweiter relevanter Referenzsatz: [ ]

- Last Interest Period (last [short] [long] coupon)  
Letzte Zinsperiode (letzter [kurzer] [langer] Kupon)

[Specified Interest Payment Date preceding the Maturity Date: [ ]  
Festgelegter Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht: [ ]

First relevant reference rate: [ ]  
Erster relevanter Referenzsatz: [ ]

Second relevant reference rate: [ ]  
Zweiter relevanter Referenzsatz: [ ]

- Pfandbriefe with an Interest Rate linked to EUR-CMS**  
**Pfandbriefe mit einem Zinssatz bezogen auf den EUR-CMS**

[Rate of Interest:  
Zinssatz:

- EUR CMS [[plus][minus] Margin]  
EUR CMS [[zuzüglich][abzüglich] Marge]

- X multiplied with EUR CMS plus Y  
X multipliziert mit EUR CMS plus Y

- Y plus X multiplied with (EUR CMS<sub>1</sub> minus EUR CMS<sub>2</sub>)  
Y plus X multipliziert mit (EUR CMS<sub>1</sub> minus EUR CMS<sub>2</sub>)

EUR CMS<sub>1</sub>: [insert years]  
EUR CMS<sub>1</sub>: [Anzahl Jahre einfügen]

EUR CMS<sub>2</sub>: [Not Applicable][insert years]  
EUR CMS<sub>2</sub>: [Nicht anwendbar][Anzahl Jahre einfügen]

Margin: [Not Applicable][ ] per cent. per annum  
Marge: [Nicht anwendbar][ ] % per annum

X: [Not Applicable][plus][minus][ ] per cent. per annum  
X: [Nicht Anwendbar][plus][minus][ ] % per annum

Y: [Not Applicable][0][plus][minus][ ] per cent. per annum  
Y: [Nicht Anwendbar][0][plus][minus][ ] % per annum

Interest Determination Date:  
Zinsfestlegungstag:

- [second][other relevant day] TARGET-Business Day prior to commencement of Interest Period  
[zweiter][anderer relevanter Tag] TARGET-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- first TARGET-Business Day of the relevant Interest Period  
erster TARGET-Geschäftstag der jeweiligen Zinsperiode.
- [Relevant day] TARGET-Business Day prior to the relevant Interest Payment Date  
[Relevanter Tag] TARGET-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

Screen page: [ ]  
Bildschirmseite: [ ]

**Minimum Rate of Interest [(§ 3 par. 3)]** [Applicable][Not Applicable]  
**Mindestzinssatz [(§ 3 Absatz 3)]** [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Minimum Rate of Interest: [ ] per cent. per annum  
Mindestzinssatz: [ ] % per annum]

**Maximum Rate of Interest [(§ 3 par. [3][4])]** [Applicable][Not Applicable]  
**Höchstzinssatz [(§ 3 Absatz [3][4])]** [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Maximum Rate of Interest: [ ] per cent. per annum  
Höchstzinssatz: [ ] % per annum]

**Day Count Fraction (§ 3 par. [7][8][9])**  
**Zinstagequotient (§ 3 Absatz ([7][8][9]))**

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)

[Determination Date(s): [ ]  
Feststellungstag(e): [Determination Date(s)]  
[Feststellungstag(e)]

- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360]

**PAYMENTS (§ 4)**  
**ZAHLUNGEN (§ 4)**

**Payment Business Day (§ 4 par. 5)**  
**Zahlungstag (§ 4 Absatz 5)**

Relevant Financial Centre(s) (specify all): [TARGET2][ ]  
Relevante Finanzzentren (alle angeben): [TARGET2][ ]

**REDEMPTION (§ 5)**  
**RÜCKZAHLUNG (§ 5)**

**Final Redemption [(§ 5 par. 1)]**  
**Rückzahlung bei Endfälligkeit [(§ 5 Absatz 1)]**

Maturity Date: [Interest Payment Date falling in [ ]]  
Fälligkeitstag: [In den [ ] fallender Zinszahlungstag]  
[ ]

**Early Redemption at the Option of the Issuer** [Applicable][Not Applicable]  
**[(§ 5 par. 2)]**

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**  
**[(§ 5 Absatz 2)]**

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Call Redemption Date(s):

[Interest Payment Date falling in [ ]  
[ ]

[insert additional Call Redemption Dates, if applicable]

Wahlrückzahlungstag(e) (Call):

[In den [ ] fallender Zinszahlungstag]  
[ ]

[weitere Wahl-Rückzahlungstage (Call) einfügen, falls erforderlich]

Insert relevant Business Day for receipt of notice of redemption:<sup>(26)</sup>  
Maßgeblichen Geschäftstag für Zugang der Kündigung:

[fifth][ ] Business Day  
[fünfter][ ] Geschäftstag

Relevant Financial Centres for Business Day:  
Relevante Finanzzentren für Geschäftstag:

[TARGET2][ ]  
[TARGET2][ ]

**PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT (§ 6)**  
**ZAHLSTELLEN UND BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)**

**Fiscal Agent (§ 6 par. 1)**  
**Fiscal Agent (§ 6 Absatz 1)**

Fiscal Agent (acting as paying agent in Germany):  
Fiscal Agent (handelnd als Zahlstelle in Deutschland):

- Aareal Bank AG, Wiesbaden
- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

**Additional Paying Agent [(§ 6 par. 2)]**  
**Weitere Zahlstelle [(§ 6 Absatz 2)]**

[Applicable][Not Applicable]  
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Paying Agent(s):

[Insert Paying Agent(s)/specified office(s)]

Zahlstelle(n):

[Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n) einfügen]

**Calculation Agent (§ 6 par. 2)[3]**  
**Berechnungsstelle (§ 6 Absatz [2][3])**

Calculation Agent:  
Berechnungsstelle:

- Aareal Bank AG, Wiesbaden
- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
- Other Calculation Agent/specified office  
Andere Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

[ ]  
[ ]

**NOTICES (§ 10)**  
**MITTEILUNGEN (§ 10)**

**Additional Publications [(§ 10 par. 4)]**  
**Weitere Veröffentlichungen [(§ 10 Absatz 4)]**

[Applicable][Not Applicable]  
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Additional Publication:  
Weitere Veröffentlichung:

[Medium]  
[Medium]

**LANGUAGE (§ 13)**  
**SPRACHE (§ 13)**

**Language of Conditions**  
**Sprache der Bedingungen**

(26) Euroclear requires a minimum notice period of five business days.  
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

- English and German (English binding)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- German and English (German binding)  
*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich) ¶¶*

**Part II.: ADDITIONAL INFORMATION <sup>(27)</sup>**  
**Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN**

**A. Essential information**  
**Grundlegende Angaben**

**Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer**  
**Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen,**  
**die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind**

So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer has an interest material to the offer.  
*Es bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.*

Other interest (specify) [Specify details]  
*Andere Interessen (angeben)* [Einzelheiten einfügen]

**Reasons for the offer and use of proceeds<sup>(28)</sup>** [Specify details][Not Applicable]  
**Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge** [Einzelheiten einfügen][Nicht anwendbar]

[Estimated net proceeds<sup>(29)</sup>: [•]  
*Geschätzter Nettobetrag der Erträge:*

Estimated total expenses of the issue: [•]  
*Geschätzte Gesamtkosten der Emission.:*

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

**Securities Identification Numbers**  
**Wertpapier-Kenn-Nummern**

[Temporary ISIN Code: [•]  
*Vorläufiger ISIN Code:*

[ISIN Code: [•]  
*ISIN Code:*

[Temporary German Securities Code (WKN): [•]  
*Vorläufige Wertpapierkennnummer (WKN):*

[German Securities Code (WKN): [•]  
*Wertpapierkennnummer (WKN):*

[Temporary Common Code: [•]  
*Vorläufiger Common Code:*

[Common Code: [•]  
*Common Code:*

[Any other securities number: [•]  
*Sonstige Wertpapierkennnummer:*

---

(27) There is no obligation to complete Part II. of the Final Terms in its entirety in case of Instruments with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Instruments will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

*Es besteht keine Verpflichtung, Teil II. der Endgültigen Bedingungen bei Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Instrumente nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.*

(28) See paragraph "Use of Proceeds" in the Prospectus. If reasons for the offer are different from general financing purposes of the Issuer include those reasons here. Not to be completed in case of Instruments with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

*Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken der Emittentin bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

(29) If proceeds are intended for more than one principal use will need to split up and present in order of priority.

*Sofern die Erträge für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

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

- C Rules  
*C Rules*
- D Rules  
*D Rules*
- Neither C Rules nor D Rules  
*Weder C Rules noch D Rules*

Prohibition of Sales to Retail Investors in the European Economic Area<sup>30</sup>  
*Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum*

[Applicable] [Not applicable]  
[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

**Eurosystem eligibility:<sup>31</sup>  
EZB-Fähigkeit:**

[Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem  
eligibility:  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden:*

[Yes/No/Not Applicable]  
[Ja/Nein/Nicht anwendbar]

[Note that the designation "yes" simply means that the [Notes][Pfandbriefe] are intended upon issue to be deposited with in the case of (i) a NGN one of the ICSDs as common safekeeper or (ii) a CGN Clearstream Banking AG, Frankfurt, and does not necessarily mean that the [Notes][Pfandbriefe] will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]  
[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 intraday

(30) If the offer of the Instruments is concluded prior to 1 January 2018, or on and after that date the Instruments clearly do not constitute "packaged" products, "Not Applicable" should be specified. If the offer of the Instruments will be concluded on or after 1 January 2018 and the Instruments may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

*Wird das Angebot der Instrumente vor dem 1. Januar 2018 abgeschlossen oder am und nach diesem Datum abgeschlossen, wobei die Instrumente eindeutig keine "verpackten" Produkte sind, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn das Angebot der Instrumente am oder nach dem 1. Januar 2018 abgeschlossen wird, die Instrumente "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.*

(31) Select "Yes" if the Instruments are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper or if the Instruments are in CGN form and to be kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt. Select "No" if the Instruments are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper. Select "Not applicable" if the Instruments are in CGN form but not deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt.

*"Ja" wählen, falls die Instrumente in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen oder falls die Instrumente in Form einer CGN begeben und von Clearstream Banking AG, Frankfurt gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Instrumente in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nicht anwendbar" wählen, falls die Instrumente in Form einer CGN begeben werden, aber nicht bei Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden.*

credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] nach ihrer Begebung im Fall (i) einer NGN bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer oder (ii) einer CGN bei Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

[Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] fähig sein werden diese einzuhalten. Die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] können dann bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden. Es ist zu beachten, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] selbst dann nicht notwendigerweise als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird von der Entscheidung der Europäischen Zentralbank abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

**Historic Interest Rates and further performance as well as volatility<sup>(32)</sup>**

[Applicable][Not Applicable]

**Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität**

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Details of historic [EURIBOR][GBP][USD][CHF][JPY]-LIBOR][SEK-STIBOR][DKK-CIBOR][NOK-NIBOR-NIBR][HKD-HIBOR-HKAB][EUR-CMS] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from

Reuters[Bloomberg]  
[EURIBOR01][LIBOR01][●]

Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][GBP][USD][CHF][JPY]-LIBOR][SEK-STIBOR][DKK-CIBOR][NOK-NIBOR-NIBR][HKD-HIBOR-HKAB][EUR-CMS] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter

Reuters [Bloomberg]  
[EURIBOR01][LIBOR01][●]

(32) Only applicable for Floating Rate Instruments and Callable Fixed Rate Reset Notes. Not required for Instruments with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nur bei variabel verzinslichen Instrumenten und Kündbaren festverzinslichen Reset Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Instrumente mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

<p>Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][GBP][USD][CHF][JPY]-LIBOR][SEK-STIBOR][DKK-CIBOR][NOK-NIBOR-NIBR][HKD-HIBOR-HKAB][EUR-CMS] rates</p>	<p>[Not Applicable][Please see § 3 of the Conditions]</p>
<p><i>Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][GBP][USD][CHF][JPY]-LIBOR][SEK-STIBOR][DKK-CIBOR][NOK-NIBOR-NIBR][HKD-HIBOR-HKAB][EUR-CMS] Sätze beeinflussen</i></p>	<p>[Nicht anwendbar][Bitte siehe § 3 der Bedingungen]</p>
<p><b>Yield<sup>(33)</sup></b> <b>Rendite</b></p>	<p>[Not Applicable] [[•] per cent. per annum] [Nicht anwendbar] [[•] % per annum]</p>
<p><b>Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation<sup>(34)</sup>:</b> <b>Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann:</b></p>	<p>[Not Applicable][Specify details]</p>
<p><b>C Placing and underwriting<sup>(35)</sup></b> <b>Platzierung und Emission</b></p>	<p>[Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen] [Applicable][Not Applicable] [Anwendbar][Nicht anwendbar]</p>
<p>[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: <i>Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots:</i></p>	<p>[•]</p>
<p>Method of distribution <i>Vertriebsmethode</i></p>	
<p><input type="checkbox"/> Non-syndicated <i>Nicht syndiziert</i></p> <p><input type="checkbox"/> Syndicated <i>Syndiziert</i></p>	
<p>Subscription Agreement <i>Übernahmevertrag</i></p>	<p>[Applicable][Not Applicable] [Anwendbar][Nicht anwendbar]</p>
<p>[Date of Subscription Agreement <i>Datum des Übernahmevertrages</i></p>	<p>[•]</p>
<p>General features of the Subscription Agreement: <i>Hauptmerkmale des Übernahmevertrages:]</i></p>	<p>[•]</p>
<p>Management Details including form of commitment: <i>Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme:</i></p>	
<p>Dealer / Management Group (specify name(s) and address(es)) <i>Platzeur / Bankenkonsortium (Namen und Adresse(n) angeben)</i></p>	<p>[•]</p>

(33) Only applicable for Fixed Rate Instruments except Callable Fixed Rate Reset Notes.  
*Nur für festverzinsliche Instrumente anwendbar mit Ausnahme von Kündbaren festverzinslichen Reset Schuldverschreibungen.*

(34) Specify further details in the case a Holders' Representative will be appointed in § 13 of the Conditions.  
*Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 13 der Bedingungen einen Gemeinsamen Vertreter bestellt.*

(35) To be determined in consultation with the Issuer.  
*In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.*



Form of commitment:

*Art der Übernahme:*

- Firm commitment [•]  
*Feste Zusage*
- No firm commitment / best efforts arrangements [•]  
*Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*

Commissions<sup>(36)</sup>  
*Provisionen*

Management/Underwriting Commission (specify): [•]  
*Management-und Übernahme provision (angeben):*

Selling Concession (specify): [•]  
*Verkaufsprovision (angeben):*

Stabilising Dealer(s)/Manager(s): [None][Specify details]  
*Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager:* [Keiner][Einzelheiten einfügen]

**D. Listing and admission to trading** [Yes/No]  
***Börsenzulassung und Notierungsaufnahme*** [Ja/Nein]

**[Admission(s) to trading:**  
***Börsenzulassungen:***

- Luxembourg  
*Luxemburg*  
Regulated Market "Bourse de Luxembourg"  
*Regulierter Markt "Börse Luxemburg"*
- Frankfurt am Main  
*Frankfurt am Main*  
Regulated Market  
*Regulierter Markt*

**Date of admission:** [•]  
***Datum der Zulassung:***

**Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>(37)</sup>:** [•]  
***Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:***

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Instruments of the same class of the Instruments to be offered or admitted to trading are already admitted to trading<sup>(38)</sup>: [Not Applicable]  
***Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Instrumente der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind:*** [Nicht anwendbar]

- Luxembourg  
*Luxemburg*  
Regulated Market "Bourse de Luxembourg"  
*Regulierter Markt "Börse Luxemburg"*
- Frankfurt am Main  
*Frankfurt am Main*  
Regulated Market  
*Regulierter Markt*

(36) To be completed in consultation with the Issuer.  
*In Abstimmung mit der Emittentin auszufüllen.*

(37) Not required for Instruments with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.  
*Nicht erforderlich bei Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.*

(38) In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Instruments with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.  
*Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Instrumenten bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

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:

[Not Applicable][Specify details]

*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:*

[Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

**E. Additional Information**  
**Zusätzliche Informationen**

Rating of the [Notes][Pfandbriefe] <sup>(39)</sup>:

[Not Applicable][[•] (Fitch Deutschland GmbH) expected and [•] (Moody's Deutschland GmbH) expected]

**Rating [der Schuldverschreibungen][der Pfandbriefe]::**

[Nicht anwendbar][[•] (Fitch Deutschland GmbH) erwartet und [•] (Moody's Deutschland GmbH) erwartet ]

---

(39) In case of Instruments 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.  
*Bei Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.*

**[THIRD PARTY INFORMATION  
INFORMATIONEN VON SEITEN DRITTER**

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

*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.]*

**[Aareal Bank AG**  
(as Issuer)  
(als Emittentin)

\_\_\_\_\_ ]

## AAREAL BANK AG

### Statutory Auditors

The consolidated financial statements of Aareal Bank for the fiscal year ended 31 December 2015 and for the fiscal year ended 31 December 2016 have been audited by PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main.

The consolidated quarterly financial statements of Aareal Bank are unaudited.

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the Chamber of Public Accountants ("*Wirtschaftsprüferkammer*"; "WPK"), Berlin.

### Information about Aareal Bank AG

#### General Information

The legal name of the Bank is Aareal Bank AG.

The Bank is registered with the German Commercial Register (*Handelsregister*) of the district court (*Amtsgericht*) in Wiesbaden under HRB 13184.

The address of the registered office is as follows:

Aareal Bank AG  
Paulinenstrasse 15  
65189 Wiesbaden  
Germany  
Telephone: +49 (0) 611 348 0  
Facsimile: +49 (0) 611 348 2549  
www.aareal-bank.com

Aareal Bank is a stock corporation governed by German law. It is incorporated for an unlimited period of time.

According to its Articles of Association, the object of Aareal Bank is to conduct, *inter alia*, banking business (with the exception of investment business), render financial and other services and to develop and promote international business relationships. Furthermore the Bank is allowed to issue mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*) in accordance with section 1 (1) sentence 2 no. 1 of the German Pfandbrief Act as amended from time to time (*Pfandbriefgesetz*, "**PfandBG**") and or public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) in accordance with section 1 (1) sentence 2 no. 2 of the PfandBG. The Bank may pursue its object either through its own operations or by participating in other companies. It may perform all measures and activities which relate to the object of the undertaking or which are appropriate to further such object. Aareal Bank may provide services of any kind, may set up domestic and foreign branches, and may establish, purchase all of or acquire an interest in other undertakings, in particular those, whose objects of business cover all or part of the aforementioned business fields. Aareal Bank may change the structure of undertakings in which it has an interest, may combine such undertakings under common management or limit its activities administering such undertakings and may dispose of its interests in such undertakings. It may transfer all or part of its operations to enterprises in which it has a participatory interest.

The Bank is, like other German banks, subject to the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) announced on 9 September 1998 (as amended from time to time).

The fiscal year of Aareal Bank AG is the calendar year.

### History and Development of Aareal Bank AG

Aareal Bank's predecessor was established by notarial deed on 20 July 1923 as "Deutsche Wohnstätten Bank Aktiengesellschaft" and entered in the commercial register at the District Court of Berlin-Charlottenburg under number HRB 3975 on 20 October 1923. In 1926, the Bank was renamed into "Deutsche Bau- und Bodenbank AG".

In 1979, Deutsche Pfandbriefanstalt (its predecessor Preußische Landespfandbriefanstalt having been one of the funding shareholders of Deutsche Wohnstätten Bank Aktiengesellschaft) acquired a majority interest in Deutsche Bau- und Bodenbank AG. At the end of 1989/beginning of 1990, "Deutsche Pfandbriefanstalt" was converted into a joint stock corporation under German law (*Aktiengesellschaft*), and its name was changed to "Deutsche

Pfandbrief- und Hypothekenbank AG".

In 1998/1999, Deutsche Pfandbrief- and Hypothekenbank AG changed its name once again to "DePfa Deutsche Pfandbriefbank AG". As part of the Group restructuring at that time, the entire operational property activities were transferred to Deutsche Bau- and Bodenbank AG which later became "DePfa Bank AG BauBoden" (and today, "Aareal Bank AG"). The activities in property and public sector financing were expanded steadily, and increasingly grew into independent business units within the DePfa Group.

At the Extraordinary Shareholders' Meeting in October 2001, DePfa Deutsche Pfandbriefbank AG shareholders voted, by a majority of 99.95 per cent. of the issued share capital represented at the meeting, in favour of the proposed split of the DePfa Group into two independently listed banks, which would specialise in public sector finance and property activities, respectively.

At the General Meeting on 3 January 2002, the shareholders of DePfa Bank AG BauBoden resolved to change the company style and legal name to "Aareal Bank AG". This amendment was recorded in the commercial register on 22 January 2002. Since then, Aareal Bank AG operates under the commercial name "Aareal Bank". The listing of Aareal Bank on the Frankfurt Stock Exchange was completed in July 2002. Aareal Bank has been included in the General Standard (Prime Standard) segment at Frankfurt Stock Exchange on 20 September 2002, since 1 November 2007 Aareal Bank is listed in the Prime Standard segment of the Regulated Market at Frankfurt Stock Exchange. Aareal Bank's registered office was relocated to Wiesbaden in 2002.

Since 3 March 2006, the Bank holds a license to issue Pfandbriefe.

On 31 March 2014 the purchase of the shares of COREALCREDIT BANK AG ("Corealcredit"), which was focused on the financing of commercial real estate in Germany, was completed. On 15 June 2015, Aareal Bank has integrated the banking operations of Corealcredit by split-off into the parent entity. Following this split-off, Corealcredit turned into a subsidiary with no operative activities and changed its name into Aareal Beteiligungen AG.

On 31 May 2015 Aareal Bank Group has completed the acquisition of all of the shares of Westdeutsche ImmobilienBank AG, an institution specialised in commercial property financing. On 15 May 2017 Westdeutsche ImmobilienBank AG (WestImmo) and Aareal Bank AG signed a Spin-off and Transfer Agreement by which WestImmo's operative banking business shall be integrated into Aareal Bank AG. The agreement is expected to become effective as of the date of its entry into the commercial register of WestImmo which is envisaged to be completed until end of June 2017. WestImmo will remain an subsidiary of Aareal Bank AG providing non-bank services (loan servicing).

## **Recent Material Events**

There are no recent material events in respect to the evaluation of the solvency of Aareal Bank.

## **Business Overview**

### **Principal Activities**

Aareal Bank Group is an international property specialist. Aareal Bank AG, being the parent company of the Group, is combining all subsidiaries within the two segments Structured Property Financing and Consulting/Services.

The Structured Property Financing segment provides property financing solutions for national and international clients on three continents.

The Consulting/Services segment offers services for the housing and the commercial property industry as well as for the energy and waste disposal market.

### **Structured Property Financing**

Through its business segment Structured Property Financing the Aareal Bank Group is a specialist in large-volume Structured Property Financing.

The Structured Property Financing segment comprises all property finance activities of Aareal Bank Group including its related refinancing activities. Aareal Bank Group's Structured Property Financing activities are focused on financing large-volume investments based on asset and cash flow oriented financing approach. The focus is on senior lending and the financing of high quality commercial investment properties as well as on property portfolios. However, other types of financings are possible but play a minor role. Aareal Bank Group's key

clients are private real estate companies, institutional investors, specialised investors in hotels, shopping centres and logistic properties as well as developers, real estate investment funds and companies in the housing sector. Accordingly, the structured property loan book of Aareal Bank Group is diversified by the types of property being financed, with particular emphasis on office buildings, shopping centres, hotels, logistic properties and multi-family properties owned by companies in the housing sector. Typical financial services offered by Aareal Bank Group are the financing of single assets, the financing of portfolio of assets, the financing of cross-border, multi-jurisdiction facilities, the arrangement of property debt facilities, and syndication.

In its Structured Property Financing segment, Aareal bank Group pursues a three-continent strategy covering Europe, North America and certain Asian markets in order to achieve the intended business diversification.

Through its local presence in different countries Aareal Bank Group maintains an extensive network of regional market experts which is complemented by the know-how of industry specialists for the hotel, logistic and shopping centre industry at the headquarter in Wiesbaden. The combination of regional and industry expertise allows Aareal Bank Group to offer its clients tailor made financing solutions. As a result of its three-continent strategy, Aareal Bank Group also diversifies its credit portfolio and its business sources by region, with Europe with the largest share of its financing activities.

### **Consulting/Services**

In its Consulting/Services segment, Aareal Bank Group offers a range of services to the housing industry, the commercial property management sector and the utilities and waste disposal sector in Germany.

The Bank cooperates with its subsidiaries to provide the housing industry with software products that are used in the management of residential properties and for payment processing procedures.

Solutions in the areas of consulting, software and services are provided to the property industry by the Consulting/Services segment. Aareon AG is Europe's leading consultancy and systems house for the property industry. The company offers its customers consulting services, software and other services aimed at optimising their IT-based business processes in the digital age. The use of solutions of the digital ecosystem Aareon Smart World enables property companies to link up with customers, employees and business partners and to interconnect technical devices, both in individual apartments and entire buildings. It also allows processes to be redesigned and optimised. The digital solutions are aimed to reduce costs, while aiming to create new business models and promoting more comfort and transparency in communication by interlinking all the main players. Aareal First Financial Solutions AG creates the electronic link between Aareal Bank and its housing clients. It integrates payment transaction solutions into the clients' processes and IT systems. In addition, it develops products for integrated access and settlement solutions.

Deutsche Bau- und Grundstücks-AG offers property asset management and other services to municipalities, federal estates and companies in the housing sector.

### **Principal Markets**

The Bank has an active presence in Europe as well as in North America and in Asia, providing property financing solutions on three continents.

Systematic regional diversification is a key factor for a well-balanced international portfolio. In this context, sector-specific criteria are just as relevant as the economic and business environment.

### **Organisational Structure**

Aareal Bank Group's organisational structure follows its business structure.

Aareal Bank AG is the parent company of Aareal Bank Group. The Bank is active in both business segments of Aareal Bank Group, Structured Property Financing and Consulting/Services.

In addition to its operative business, Aareal Bank fulfils central group management functions for the Aareal Bank Group. In respect of the Structured Property Financing business including the payment administration especially for the housing industry, the commercial property management sector and the utilities and waste disposal sector in Germany offered by Aareal Bank's division Wohnungswirtschaft and Aareal First Financial Solutions AG, Aareal Bank provides, in accordance with applicable local laws, certain central group management functions, including risk management, financial controlling, reporting and tax accounting, treasury, compliance and corporate communications.

The Aareon Group, consisting of Aareon AG as holding company and its subsidiaries Aareon Deutschland GmbH,

Mainz, Germany, Aareon Immobilien Projekt Gesellschaft mbh, Dortmund, Germany, BauSecura Versicherungsmakler GmbH, Hamburg, Germany, phi - Consulting GmbH, Bochum, Germany, Aareon Nederland B.V., Emmen, The Netherlands, Facilitor B.V., Enschede, The Netherlands, SG2ALL B.V., Huizen, The Netherlands, Square DMS B.V., Grathem, The Netherlands, Incit Nederland B.V., Gorinchem, The Netherlands, Kalshoven Groep B.V., Amsterdam, The Netherlands, Aareon France S.A.S, Meudon-la-Forêt, France, Aareon UK Ltd., Coventry, United Kingdom, 1st Touch Ltd., Southampton, United Kingdom, Incit AB, Mölndal, Sweden, and Incit AS, Oslo, Norway as operative companies, provides IT services to companies of the property sector. Aareon AG provides certain central management functions to the Aareon Group.

### **Structured Property Financing Segment**

In the Structured Property Financing segment, Aareal Bank has the following subsidiaries which are active in providing or arranging loans: Aareal Capital Corporation, Wilmington, USA and Aareal Bank Asia Limited, Singapore. These subsidiaries are fully integrated in the credit process and controlling system of Aareal Bank Group.

Aareal Capital Corporation, Wilmington, Delaware is a fully owned subsidiary of Aareal Bank, established in 2007 and has its place of business in New York. It provides to its clients the same type of loans as those offered by Aareal Bank as well as mezzanine financings though the latter not in the main focus of the company. It provides its services in accordance with state law and has a permission to act as "Financial Lender" pursuant to the California Finance Lenders Law. In providing its services, Aareal Capital Corporation closely cooperates with Aareal Bank. The refinancing of Aareal Capital Corporation is provided by Aareal Bank.

Aareal Bank Asia Limited, Singapore has permission to function as a merchant bank under Singapore law and was established in 2007. It carries out marketing, relationship management, origination, structuring and syndication activities in Singapore, China, Japan and special hotel destinations for Aareal Bank Group. It does not grant loans itself. In addition to the aforementioned subsidiaries, Aareal Estate AG, Wiesbaden, Germany provides complementary services to the Structured Property Financing business of Aareal Bank and to third parties (a) by marketing German commercial properties in distressed situations (b) by restructuring and marketing commercial properties which were acquired by Aareal Bank Group in connection with a realisation of security and (c) provides construction monitoring services.

Aareal Valuation GmbH, Wiesbaden, Germany is active as property surveyor in the German market and provides certain other property-related services to Aareal Bank and other clients. Westdeutsche ImmobilienBank AG (WestImmo) is active in providing and arranging loans. It is focused on the financing of commercial properties and has beside it's headquarter in Mainz an office in Münster, Germany. It is intended to transfer WestImmo's banking business to Aareal Bank AG in the near future. WestImmo will remain a subsidiary of Aareal Bank AG providing non-bank services (loan servicing).

### **Consulting/Services Segment**

In the Consulting/Services segment the Aareon Group, Mainz, Germany provides IT services including consulting, software and services to clients, in particular, to companies in the housing sector.

In addition to the IT systems and services provided by Aareon Group, the second pillar of the Consulting/Services segment is the automated processing of mass payment transactions and the optimisation of higher-level processes and specialised electronic banking, which is offered to companies in the housing industry, the commercial property management sector and the utilities and waste disposal sector in Germany. While Aareal Bank's division Wohnungswirtschaft provides the payment transaction services, Aareal First Financial Solutions AG develops and implements on behalf of Aareal Bank's division Wohnungswirtschaft integrated payment solutions for the industry sectors mentioned above.

Deutsche Bau- und Grundstücks-AG, Berlin, Germany complements the services portfolio of the Consulting/Services segment.

## **Trend Information**

### **No Material Adverse Change**

There has been no material adverse change in the prospects of Aareal Bank AG and its subsidiaries taken as a whole since 31 December 2016.

### **Outlook for the year 2017**

The Bank expects the market and competitive environment for the financing of commercial property to remain very demanding throughout the year 2017. The world economy, financial and capital markets are currently exposed to significant uncertainty factors, risks and threats which also have an impact on the development on the commercial property markets.

One material factor continues to be the low interest rate environment, although there was in the past year and at the beginning of 2017 some growth in interest rates. The low interest rate environment can lead to a misallocation of investment capital, possibly resulting in asset-price bubbles. Market participants might be encouraged to take higher levels of risk. Sudden changes in interest rates may trigger a revaluation and changes in investor behaviour, potentially leading to a collapse in asset prices. These risks are also relevant for the markets for commercial property. A sharp increase in interest rates does not only have negative implications for asset prices, but could also hamper investments in the economy and could lead to a capital outflow in emerging countries. Although financial market players have been expecting interest rates to rise in particular in the US for some time now, the extent – and possible resulting financial market volatility – is still an unknown factor. Turmoil in the financial and capital markets may still hurt the global economy and could burden commercial property markets.

In the wake of the presidential elections in the US, many economic players anticipated growth due to lower taxes, reduced regulatory requirements and economic stimulus programs. However, these expectations may not fully materialise. Therefore, corrections could occur on those financial and capital markets where expectations had led to increases in value or price.

The sovereign debt crisis might potentially raise its head again in Europe: the problem of high levels of indebtedness is still present, and has not been resolved once and for all. The diverging monetary policy between the US and the euro zone could heighten the risk. In Europe an additional major risk factor is the impact of the United Kingdom's (UK) expected exit from the European Union (EU). Despite the minimal economic impact the Brexit decision had in 2016, there still is a high level of economic risk not only for the UK but also for the rest of the EU. Beside the possibility of a split of the UK itself, another risk factor is the breakup of the EU.

Further burdens and uncertainty factors include a jam of overdue reforms, and structural economic issues in certain countries across the euro zone, weak economic investments as well as a stagnating global trade. Geopolitical risks and uncertainties, in particular due to terrorism, could also burden economic development in some countries and could have as well a negative impact on concerned commercial property markets. There is also a risk of global political stances shifting towards protectionism and demarcation.

China also poses major risks to the world economy and the financial and capital markets, due to the sharp increase in levels of private debt and the residential property boom in the country with the risk of a pronounced market correction.

Against the described risks and uncertainties, the further economic development in different economies is likely to show a mixed picture. In the Bank's view, it is likely that the economic development in 2017 will be weaker in Europe compared to North America and the Asia-Pacific region.

For the euro zone, a stable economic growth is expected for 2017 at the level of the previous year. For the most member states of the euro zone we expect a moderate or subdued growth rate in 2017. In Austria, France and Belgium, a slight pick-up compared to 2016 is expected, while growth in Italy should remain weak, and slightly below 2016's levels. For Spain a slightly weaker growth than in 2016 is forecasted. Stable growth is expected in Germany, the Netherlands and Finland. The picture of the European countries outside the euro zone is mixed. Higher growth rates than in the average of the euro zone is expected in Sweden, although the high growth rates of the past years will not be reached, and in Poland. For the Danish economy a strengthening in 2017 is expected. The uncertainty about the specifications and negotiations surrounding Brexit is determining the economic outlook in the UK. The economy is therefore expected to grow at the level of the previous year's pace. In light of political uncertainty, a weak growth for Turkey is expected, at a lower level than seen in 2016. A fragile recovery, with slightly positive growth, can be expected for Russia – following two years of recession. For the US, the economic growth will rise moderately in the Bank's view compared with 2016 on the back of a more expansionary fiscal policy. Growth will be supported mainly by private consumption, and additional investment is expected from the private sector this year. Owing to the uncertainty about protectionist plans, and further political measures, the



outlook for the US is clouded by a high degree of uncertainty. The economy in Japan is expected to remain weak, and will likely only grow somewhat higher than in 2016. For China a further slight decline in growth rates is anticipated, with the risks and uncertainties mentioned above. Unemployment is expected to decline moderately or stagnate in the euro zone as well as in other European countries. For the US, a further decline of the unemployment rate is likely.

The risks and uncertainties mentioned above are also relevant for the financial and capital markets and might cause significant distortions if they were to materialise to a considerable extent. However, a higher volatility on the financial and capital markets is anticipated for this year. Also a steeper euro zone yield curve compared with the previous year is expected. In 2017, markets are likely to remain liquid and receptive for securities issues and refinancing. For the US, a moderate rise in the key interest rate of the national central bank and therefore a moderate increase of interest rates and yields is projected. While the US shifts moderately away from the expansionary monetary policy, the monetary policy in the euro zone will remain expansionary. However, developments in the US, rising inflation expectations and a robust economy could lead to a moderate upside pressure on interest rates also in the euro zone, countered by the European Central Bank's (ECB) securities purchases which is anticipated to last at least until the end of 2017.

Commercial property continued to be a sought-after asset class in 2017, despite different appetites for risk amongst investors. However, transaction activity worldwide will likely decline further in the current year, as it did in the previous year. The quest for yield is projected to not ease much, despite the growing attraction of alternative investments, as commercial property will largely continue to offer a significant yield pick-up over comparable investments. Several factors will impact on the value of commercial property in the current year. Whilst the low interest rate environment will continue to prevail, alongside a stable economy with gradually improving labour market figures, the market faces greater uncertainty factors. For this year, a largely stable development in the market values of commercial properties is anticipated in many markets. This includes most of the European countries which are relevant for the Aareal Bank as well as the Chinese market. The situation in the UK is subject to uncertainty caused by the Brexit where market values could fall in some submarkets, while a stable general development is forecasted. In Turkey, some markets should be negatively influenced by political uncertainty and the tense security situation, with the expectation of decreasing property values. In contrast, property values in the US are expected to develop slightly positively as a result of the relatively favourable economic outlook. However, rising interest rates pose a certain risk for this development. Not only for the US, but also in general, the combination of the fading low interest rate environment and adjustments to the (often very low) returns on investment for commercial property, given potential interest rate hikes, pose the risk of correction to the market values of commercial property.

The intensive competition in financing commercial property of the previous years is likely to persist in many markets in 2017, with less of an incentive to lower margins. The Bank does not anticipate any notable increases in loan-to-value ratios by the financing of commercial property. Interest amongst financiers to provide finance for first-class properties in top locations will remain high. However, the limited supply of these kinds of property in some markets will likely restrict the financing options.

The trend towards a tighter regulatory framework in the banking business is on the Bank's view set to persist. Numerous initiatives from the Banking authorities and supervision are currently being discussed, or are in a consultation process. Regulators have yet to publish final details for some of additional regulatory requirements; likewise, various technical standards, guidelines and regulations are still to be finalised. Moreover, the increasing volatility of requirements presents an additional challenge for institutions: besides the new requirements, this volatility is particularly a function of the concrete specifications for instruments implemented by the ECB and / or the national supervisory authorities. For instance, the capital buffers to be set on a national level (the anticyclical buffer and especially the buffer for system risks), or the annual results of the Supervisory Review and Evaluation Process (SREP) for individual banks can only be planned to a certain extent. Moreover, these instruments may lead to changes in a bank's individual capital requirements, at short notice.

The Bank expects stable development for the German housing and commercial property industries in the current and the next year. This stability is largely due to the mainly constant rental income and the high stability of property values. Looking at the volume of deposits taken, the Bank expects the volume to continue at a high level, particularly in relation to rent deposits. The persistent low interest rate environment, which is relevant for the results from the Bank's deposit-taking business, will likely continue to place a significant burden on segment results.

Aareon AG pursues a growth strategy for Aareon Group on the basis of the Aareon Flight Plan, which forms part of the "Aareal 2020" future programme. Every subsidiary in the Aareon Group derives its individual growth targets accordingly. Growth drivers are further group-wide expansion of the Aareon Smart World portfolio of digital solutions, ongoing migrations to state-of-the-art Enterprise Resource Planning (ERP) systems, exploitation of new business segments and investments to further rise performance and efficiency.

#### **Administrative, Management and Supervisory Bodies**

## Overview

The Bank's governing entities are the Management Board (*Vorstand*), the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) and the General Shareholders' Meeting (*Hauptversammlung*). The powers vested in these bodies are governed by the German Stock Corporation Act (*AktG*), the German Banking Act (*KWG*), the Articles of Association (*Satzung*), and the respective rules of procedure (*Geschäftsordnungen*) of the Management Board and of the Supervisory Board.

The members of the Management and Supervisory Boards can be reached at Aareal Bank's business address. The business address of Aareal Bank is as follows:

Aareal Bank AG  
Paulinenstrasse 15  
65189 Wiesbaden  
Germany

Telephone: +49 (0) 611 348 0  
Facsimile: + 49 (0) 611 348 2549  
www.aareal-bank.com

## Management Board

The Supervisory Board determines the number of members of the Management Board, which must comprise at least two members in accordance with the Articles of Association and the provisions of the German Banking Act. It may designate one member as the chairman or speaker of the Management Board. Substitute Management Board members may be appointed.

Management Board members are appointed by the Supervisory Board for a maximum term of five years. Reappointments and extensions of the term of office are permissible for an additional term of five years.

In accordance with the Articles of Association, the Company is represented by two members of the Management Board acting jointly or by one Management Board member acting jointly with a commercial attorney in fact (*Prokurist*).

The Management Board currently comprises the following members:

**Name:** **Significant Principal Activities outside Aareal Bank AG:**

### Hermann Josef Merkens, Chairman of the Management Board

- |  |  |
|--|--|
| • Aareal Estate AG   | Chairman of the Supervisory Board        |
| • Aareal Capital Corporation                               | Chairman of the Board of Directors       |
| • Aareon AG  | Deputy Chairman of the Supervisory Board |
| • Aareal Beteiligungen AG<br>(former Corealcredit Bank AG) | Chairman of the Supervisory Board        |
| • CredaRate Solutions GmbH                                 | Member of the Advisory Board             |
| • Westdeutsche ImmobilienBank AG                           | Chairman of the Supervisory Board        |

### Dagmar Knopek, Member of the Management Board

- |                                  |                                   |
|----------------------------------|-----------------------------------|
| • Aareon AG                      | Member of the Supervisory Board   |
| • Westdeutsche ImmobilienBank AG | Member of the Supervisory Board   |
| • HypZert GmbH                   | Chairman of the Supervisory Board |

### Christiane Kunisch-Wolff, Member of the Management Board

- |                                  |                                 |
|----------------------------------|---------------------------------|
| • Westdeutsche ImmobilienBank AG | Member of the Supervisory Board |
|----------------------------------|---------------------------------|

### Thomas Ortmanns, Member of the Management Board

- |                         |                                   |
|-------------------------|-----------------------------------|
| • Aareon AG             | Chairman of the Supervisory Board |
| • HypZert GmbH          | Member of the Supervisory Board   |
| • SoftS IT Solutions AG | Chairman of the Supervisory Board |



### **Richard Peters**

President and Chairman of the Management Board of Versorgungsanstalt des Bundes und der Länder

- DePfa Holding Verwaltungsgesellschaft mbH                      Member of the Supervisory Board

### **Dr. Hans Werner Rhein**

German Lawyer (*Rechtsanwalt*)

- Deutsche Familienversicherung AG                                      Member of the Supervisory Board
- Gothaer Allgemeine Versicherung AG                                      Member of the Supervisory Board

### **Sylvia Seignette**

Former Managing Director of Crédit Agricole CIB Germany (formerly Calyon)

- No significant principal activities outside Aareal Bank

### **Elisabeth Stheeman**

Senior Advisor, Bank of England / Prudential Regulation Authority

- TLG Immobilien AG    Member of the Supervisory Board
- Courno, London    Member of the Supervisory Board

### **Hans Dietrich Voigtländer**

Senior Partner, BDG Innovation + Transformation GmbH & Co. KG

- No significant principal activities outside Aareal Bank

### **Prof. Dr. Hermann Wagner**

German Chartered Accountant and Tax Consultant

- btu beraterpartner Holding AG    Member of the Supervisory Board
- Deutsche Mittelstand Real Estate AG                                      Member of the Supervisory Board
- PEH Wertpapier AG Deutschland    Member of the Supervisory Board
- Squadra Immobilien GmbH & Co. KGaA                                      Member of the Supervisory Board

### **Beate Wollmann(\*)**

Aareon Deutschland GmbH

- No significant principal activities outside Aareal Bank
- (\*) Elected by the employees of Aareal Bank.

## **Conflict of interests**

None of the above members of the Management Board and Supervisory Board have declared any potential conflict of interest between any duties to Aareal Bank AG and their private interest or other duties.

## **General Meeting**

The General Meeting of Aareal Bank is held at its registered domicile, at a place within a 50 kilometers radius around its seat or the seat of any German stock exchange. The General Meeting is called by the Management Board unless other persons are also authorised to do so by Law. The convening of the meeting together with the agenda must be published in the Federal Gazette ("*Bundesanzeiger*") at least 36 days prior to the day of the meeting. The day of convocation shall not be included in the calculation of this deadline. Each share without par value entitles to one vote. The General Meeting is chaired by the Chairman of the Supervisory Board or one of his substitutes, or another member appointed by the Supervisory Board. The Chairman chairs the discussion and determines the type and form of voting. The resolutions of the Meeting shall be taken with simple majority of votes cast, unless otherwise provided by law. The ordinary General Meeting is to be convened in the first eight months of each financial year.

## **Supervisory Authorities**

As of 4 November 2014, the European Central Bank ("**ECB**") has become the Bank's competent supervisory authority in relation to the tasks referred to in Article 4 para. 1 of Council Regulation (EU) No. 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions. Such tasks comprise, inter alia, supervision of compliance with applicable rules for own funds requirements, large exposure limits, liquidity, leverage, robust governance arrangements, risk management processes, internal control mechanisms, remuneration policies and practices and effective internal capital adequacy assessment as well the responsibility to grant approvals in relation to acquisitions, asset sales, transformation of companies and related matters. Further, from 4 November 2014 the ECB has become responsible for conducting the stress tests of the Bank. BaFin only remains responsible for the supervision in relation to topics not explicitly conferred to ECB, e.g. supervision on issues related to the German Pfandbrief Act.

This shift of competencies from BaFin to ECB is part of the implementation of the so-called Single Supervisory Mechanism which is part of the measures taken to build a banking union in Europe.

In addition, the ECB requires certain credit institutions, including the Bank, to hold minimum reserves on accounts maintained with their respective National Central Banks, which, in the case of Aareal Bank, are held by the Deutsche Bundesbank. These minimum reserves must equal a certain percentage of the credit institutions' liabilities resulting from certain deposits, plus the issuance of bonds.

## **Major Shareholders**

The shares in Aareal Bank are in free float.

## **Share Capital**

Aareal Bank's current share capital amounts to Euro 179,571,663 – divided into 59,857,221 ordinary bearer unit shares.

Aareal Bank may issue global certificates. The right of shareholders to demand the issue of certificates vesting their shares (including profit shares) is excluded, unless the issue of certificates is required pursuant to the rules and regulations of any exchange market on which the shares are admitted to trading.

## **Financial Information concerning Aareal Bank Group's Assets and Liabilities, Financial Liabilities, Financial Position and Profits and Losses**

The required information on the financial position of Aareal Bank Group is incorporated by reference into this Prospectus as set out under "Documents Incorporated By Reference" below.

The consolidated financial statements of Aareal Bank for the fiscal year ended 31 December 2015 and for the fiscal year ended 31 December 2016 were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU.

The date of the latest published audited financial information for Aareal Bank Group is 31 December 2016.

Aareal Bank publishes unaudited consolidated financial statements on a quarterly basis.

The unaudited consolidated interim financial statements as at 31 March 2017 of Aareal Bank, including the Statement of Comprehensive Income, the Statement of Financial Position, the Statement of Changes in Equity, the condensed Statement of Cash Flows and the condensed Notes, comprising of Basis of Accounting, Notes to the Statement of Comprehensive Income, Notes to the Statement of Financial Position, Notes to the Instruments and the Other Notes, all contained in the Aareal Bank Group Interim Report as of 31 March 2017, were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the EU.

### Rating of the Issuer

The following credit ratings have been assigned by rating agencies to Aareal Bank<sup>(40)</sup>:

#### *Ratings by Fitch*

Fitch Deutschland GmbH ("Fitch")<sup>(41)</sup> has assigned a long-term rating of BBB+ and a short-term rating of F2 to Aareal Bank.

Fitch's long-term IDR rating scale ranges from "AAA" (highest credit quality, lowest expectation of default risk) over categories "AA", "A", "BBB", "BB", "B", "CCC", "CC", "C", "RD" to category "D" (default, indicate an issuer that in Fitch's opinion has entered into bankruptcy filings, administration, receivership, liquidation or other formal winding-up procedure, or which has otherwise ceased business). A plus "+" or minus "-" sign may be appended to a rating to denote the relative status within major rating categories. Such suffixes are not added to the "AAA" category or to categories below "B". "BBB" ratings indicate that expectations of default risk are currently low. The capacity for payment of financial commitments is considered adequate but adverse business or economic conditions are more likely to impair this capacity.

Fitch short-term IDR rating scales ranges from F1 (highest short-term credit quality, indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments; may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature) over categories "F2" (good short-term credit quality; good intrinsic capacity for timely payment of financial commitments), "F3", "B", "C" to category "D" (default, indicates a broad-based default event for an entity, or the default of a short-term obligation).

#### *Ratings by Moody's*

Moody's Deutschland GmbH ("Moody's")<sup>(42)</sup> has assigned a Long-term Issuer Rating of Baa1 and a Short-term Issuer Rating of P-2 to Aareal Bank.

Moody's Global Long-Term Rating Scale ranges from "Aaa" (judged to be of the highest quality, subject to the lowest level of credit risk) over categories "Aa", "A", "Baa", "Ba", "B", "Caa", "Ca" to category "C" (obligations rated C are the lowest rated and are typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest). Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category. Obligations rated "Baa" are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics.

Moody's Global Short-Term Rating Scale ranges from P-1 (issuer with a superior ability to repay short-term debt obligations) over categories "P-2", "P-3" to "NP" (issuers rated "Not Prime" do not fall within any of the Prime rating categories P-1 to P-3). A issuer rated "P-2" has a strong ability to repay short-term debt obligations.

---

(40) A credit rating assesses the creditworthiness of an entity and informs an investor therefore about the probability of the entity being able to redeem invested capital. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

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

(41) Fitch is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013 (the "CRA Regulation").

(42) Moody's is established in the European Community and is registered under CRA Regulation.

## Legal or Arbitration Proceedings

Due to the nature of its business the Bank is involved in a number of legal proceedings in different jurisdictions. Save as disclosed below there are no nor have there been any governmental, legal or arbitration proceedings, involving the Bank or any of its subsidiaries (and, so far as the Bank is aware, no such proceedings are pending or threatened) which may have or have had during the twelve months prior to the date of this Prospectus a significant effect on the financial position or profitability of the Bank or its subsidiaries taken as a whole.

### **Proceedings relating to Profit Participation Certificates**

Holders of profit participation certificates (*Genussscheininhaber*) issued by Corealcredit or its predecessors 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.

- In 2016, Aareal Bank AG was able to conclude material litigation concerning those profit participation proceedings after rulings, amongst others, by the German Federal Supreme Court, in the Bank's favour. Other holders of profit participation certificates sued Corealcredit 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. The Frankfurt am Main Higher Regional Court has decided partially in favour of the plaintiffs; both, Corealcredit and the claimants have filed an appeal against this judgment with the German Federal Court of Justice. As of the date of this Debt Issuance Programme Prospectus the German Federal Court of Justice 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 Corealcredit. 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 KapMuG. Certain of the continued proceedings were not suspended and have already been decided in favour of Corealcredit; two of the continued and non-suspended proceedings have not been decided yet.

Where required according to the status quo of the proceedings, within Aareal Bank Group provisions have been made for the legal risks arising out of the KapMuG proceedings and for legal costs arising from legal disputes with the holders of profit participation certificates.

### **No Significant Change in the Financial or Trading Position**

Since 31 March 2017 there has been no significant change in the financial or trading position of Aareal Bank AG and its subsidiaries.

### **Material Contracts**

In order to implement the split of DEPFA Group into Aareal Bank and Deutsche Pfandbriefbank AG, various property financing portfolios, various participations and several properties were legally and/or economically transferred from Deutsche Pfandbriefbank AG to Aareal Bank Group. After the completion of the split, Aareal Bank provided to Deutsche Pfandbriefbank AG guarantees in respect of capital and interest payment of certain property financing loans and agreed to service property financing loans not legally transferred to Aareal Bank by Deutsche Pfandbriefbank AG. Aareal Bank and Deutsche Pfandbriefbank AG entered into a framework agreement on 3 December 2002 in respect of the transfer of property financing portfolios from Deutsche Pfandbriefbank AG to Aareal Bank, as well as a guarantee agreement and a servicing agreement. In 2016, those agreements were terminated and relations between both banks cease to exist except the maintenance of servicing activities of Aareal Bank AG for remaining sub-participated credit agreements.

In February 2015, Aareal Bank Group acquired all of the shares of Westdeutsche ImmobilienBank AG (Westimmo). A corresponding share, sale and purchase agreement was signed on 22 February 2015, with the previous owner Erste Abwicklungsanstalt (EAA) (the "**Share Sale and Purchase Agreement**"). The purchase was executed on 22 February 2015 and became effective on 31 May 2015. The preliminary purchase price agreed with the previous owner in the Share, Sale and Purchase Agreement amounted to Euro 350 million. In accordance with the provisions of the Share, Sale and Purchase Agreement, the purchase price is subject to contractually agreed adjustments. On 11 May 2017, the merger of the intermediate holding GEV GmbH onto Aareal Bank AG was completed by which Westimmo became an immediate subsidiary of Aareal Bank AG. On 15 May 2017, Westimmo

and Aareal Bank AG signed a Spin-off and Transfer Agreement by which WestImmo's operative banking business shall be transferred into Aareal Bank AG. The agreement is expected to become effective as of the date of its entry into the commercial register of WestImmo which is expected to be completed until end of June 2017.

Except for the contracts mentioned in this section, neither the Bank nor any of its consolidated subsidiaries has entered into, in the last two years, any contracts outside the ordinary course of business that have had or may reasonably be expected to have a material effect on their business.



## PFANDBRIEFE AND THE MORTGAGE BANKING SECTOR

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the laws regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in overview form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

### Introduction

The Pfandbrief operations of the Bank are subject to the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) ("**Pfandbrief Act**").

Since 19 July 2005, German credit institutions such as the Issuer are permitted, subject to authorisation and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain a special authorisation under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) ("**Banking Act**") from the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – the "**BaFin**") and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act. The Issuer holds such authorisation.

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are regulated by the Pfandbrief Act and the Banking Act and the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012, as amended (the "**CRR**"), and are subject to the supervision of the BaFin. In particular, the BaFin carries out regular audits of the assets forming part of any Cover Pool (as defined below).

In this overview, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Banks**".

### Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The structure of Pfandbriefe is strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of qualifying Cover Assets as described below. Pfandbriefe are obligations of the issuing bank. Hence, no separate vehicle is created for their issuance or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Due to statutory provisions the terms and conditions of Pfandbriefe may not provide the option for an early redemption at the option of the holders.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekenspfandbriefe*), Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) or Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*) as well as Aircraft Pfandbriefe (*Flugzeugpfandbriefe*). The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of qualifying Cover Assets: a separate pool for each of Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe and Aircraft Pfandbriefe ("**Cover Pool**"). An independent trustee (*Treuhänder*) appointed by the BaFin monitors the compliance of the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors that in each case the prescribed cover exists and whether the assets used as cover are correctly entered in the cover register.

The coverage (*Deckung*) of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be secured on the basis of the present value (*Barwert*), taking into account redemption and interest payments. Moreover, the present value of the cover assets (*Deckungswerte*) contained in the Cover Pool must exceed the present value of all outstanding Pfandbriefe of this type by at least two per cent. (*sichernde Überdeckung*).

Such excess cover must consist of:

- (i) debt securities, debt register claims, treasury bills and treasury certificates of the German government, a special fund of the German government, a German federal state, the European Communities, another member state of the European Union, another member state of the European Economic Area (the "**EEA States**"), the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development, Switzerland, the United States, Canada, Japan to the extent that their risk weight has been assigned to the credit rating 1 according to table 1 of article 114 para. 2 of the CRR by a recognised international rating agency;
- (ii) debt securities the interest and redemption of which is guaranteed by any of the foregoing entities; and
- (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union and subject to certain conditions appropriate credit institutions having its seat in a state

named in (i) above which have, pursuant to article 119 para. 1 and article 496 para. 3 CRR a risk weight equalling the credit rating 1 according to table 3 of article 120 para. 1 or table 5 of article 121 para. 1 of the CRR, the fulfillment of which is not conditional, limited in time, subordinated to other claims by way of a legal transaction or restricted in any other way, but only provided that the Pfandbrief Bank knows the amount of the claim at the time of the purchase.

The Pfandbrief Bank must calculate on a daily basis the amount of liquidity needed in respect of outstanding Pfandbriefe and derivative transactions entered into for coverage purposes within a timeframe for the next 180 days. The highest amount so calculated must at all times be covered by the sum of the cover values listed under (i) to (iii) above and the entered cover assets which the European System of Central Banks have classified as being eligible for central bank credit.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The Pfandbrief Bank must maintain a suitable risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

*As Aareal Bank may issue Pfandbriefe as Mortgage Pfandbriefe (Hypothekendarlehenpfandbriefe) or Public Sector Pfandbriefe (öffentliche Pfandbriefe) (see "General Description of the Programme", inter alia, Set of Terms and Conditions for Option III and Option IV), the following paragraphs set out some of the more fundamental principles in overview form governing the laws regarding these two types of Pfandbriefe only.*

#### **Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe**

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages or land charges respectively which may serve as cover up to the initial 60 per cent. of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision in accordance with comprehensive evaluation rules designed to determine the market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against risks relevant to the type and location of the property.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a member state of the European Union or any state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows:

- (i) certain equalisation claims converted into bearer bonds;
- (ii) subject to certain qualifications, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, those assets which may also be included in the 2 per cent. excess cover described above, and money claims against the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution; the share of money claims against one and the same credit institution may not exceed 2 per cent. of the aggregate amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe;
- (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe (whereby the assets referred to in (ii) above will be deducted);
- (iv) claims arising under eligible derivatives with certain eligible counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool relative to the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives relative to the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent., calculated in each case on the basis of the net present values.

#### **Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe**

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public entities, including, but not limited to:

- (i) the Federal Republic of Germany as well as any German state, municipality or other public body in Germany, which are subject to an unlimited statutory maintenance obligation (*Anstaltslast*), a guarantee obligation (*Gewährträgerhaftung*) or a state refinancing guarantee or which have the statutory power to levy duties (*Gebühren*), contributions (*Umlagen*) or other charges (*Abgaben*);
- (ii) other member states of the European Union or states of the European Economic Area, as well as their central banks of issue;
- (iii) the regional administrations and local territorial authorities of the states named in (ii);
- (iv) the United States of America, Japan, Switzerland and Canada as well as their central banks of issue, provided that their risk weight has been assigned by the competent authorities to the credit rating 1 according to table 1 of article 114 para. 2 of the CRR of recognised international rating agencies;
- (v) the regional administrations and local territorial authorities of the states named in (iv), provided that they have been equated by the respective national authority with the central state or that they have been assigned a risk weight according to national rules (as stated in the Pfandbrief Act) equalling the credit rating 1 according to table 5 of article 121 para. 1 of the CRR;
- (vi) the European Central Bank as well as multilateral development banks and international organisations within the meaning of article 117 and article 118 of the CRR or the European Stability Mechanism;
- (vii) public bodies of a member state of the European Union or another state of the European Economic Area;
- (viii) public bodies within the meaning of article 4 para. 1 item 8 of the CRR of the states named in (iv) above, provided that they fulfil the requirements determined in (v) above;
- (ix) for which an entity named in (i) to (vi) above or an export credit insurance according to article 2 of the Directive 98/29/EC of 7 May 1998 on harmonisation of the main provisions concerning export credit insurance for transactions with medium and long-term cover (OJ EC No. L 148 p. 22), which complies with the requirements for a public body according to (vii) above, guarantees. The guarantor must not be entitled *vis-à-vis* the Pfandbrief bank to assert pleas as a result of a legal relationship with third parties or to disengage unilaterally from his obligations;
- (x)
  - (a) a central government, central bank of issue, regional administration local territorial authorities of a state named in (iv) above;
  - (b) a public body of a state named in (iv) above;
  - (c) a multilateral development bank; or
  - (d) an international organisation;

or for which an entity named in (a), (c) or (d) guarantees, provided that the debtor or the guarantor is assigned to credit rating 2 and has been assigned to credit rating 1 as of the time of the registration of the concrete claim in the cover register (*Deckungsregister*) and these claims do not exceed altogether 20 per cent of the aggregate amount of the Public Sector Pfandbriefe outstanding.

The total volume of claims against debtors in non-European Union states in the case of which it is not ensured that the Public Pfandbrief creditors preferential right extends to the Pfandbrief bank's claims deriving from these claims may not exceed 10 per cent. of the total volume of the claims in the case of which the preferential right is ensured.

The Cover Pool may furthermore include the following assets:

- (i) certain equalisation claims converted into bearer bonds;
- (ii) credit balances maintained with the European Central Bank, a central bank of any member state of the European Union or subject to certain conditions a suitable credit institution, up to a total sum of 10 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector Pfandbriefe; and
- (iii) claims arising under derivatives as mentioned above, subject to the conditions and restrictions described in such paragraph.

The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

## Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate (Separation Principle), and, therefore, such insolvency would not automatically result in an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have a preferred claim against the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

Up to three administrators (*Sachwalter*, each an "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank upon recommendation of the BaFin. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The purpose of separating the Cover Pool assets is the timely fulfilment of the Pfandbrief liabilities and the proper administration of the insolvency-free assets. The Administrator is entitled to undertake all legal transactions having effect on the relevant Pfandbrief Bank with limited business activities which are necessary for a correct administration of the Cover Pool assets in the interests of the fullest and timely fulfilment of the relevant Pfandbrief liabilities; the administrator may in particular procure liquid funds to ensure the complete settlement of outstanding Pfandbriefe. Until complete and timely performance of all Pfandbrief liabilities the banking licence of the relevant Pfandbrief Bank may not be affected to the extent the Cover Pool's assets are affected, even if the banking licence of the relevant Pfandbrief Bank has been withdrawn or has expired. The insolvency administrator is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate to the extent that those assets are obviously not necessary to satisfy Pfandbrief claims.

Section 36a of the Pfandbrief Act clarifies that proceedings pursuant to the provisions of the German Credit Institution Reorganization Act (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz*) regarding a Pfandbrief Bank do not affect the Cover Pool assets of the Pfandbrief Bank or the claims of the Pfandbrief investors. The Administrator shall observe the provisions of a reorganization plan in the performance of his duties and the exercising of his rights unless there is a danger that the Pfandbrief creditors will be prejudiced against. Where a transfer order pursuant to the German Recovery and Resolution Act (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz) ("**Recovery and Resolution Act**") or the Regulation (EU) No 806/2014 ("**SRM Regulation**") affects provisions on the partial or complete transfer of the Pfandbrief business, the transfer shall be made in accordance with the Pfandbrief Act, which prevails over the Recovery and Resolution Act in so far. The transfer order may also comprise the direct transfer of assets registered in the cover registers and the corresponding Pfandbrief obligations. Where the cover register contains either claims against obligors which have their head office outside a member state of the European Union or the European Economic Area or collateral over real estate or equivalent rights, ships or aircraft, which are themselves situated or registered outside the member states of the European Union or the European Economic Area, the transfer of the assets registered in the cover registers may only take place on the basis of an order of the German Federal Agency for Financial Market Stabilisation (*Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung*) ("**FMSA**") which provides that the administered assets are considered as assets of the other (non-insolvent) Pfandbrief Bank and which appoints an Administrator ex-officio to administer the transferred assets for the acquiring Pfandbrief Bank on trust. When the reorganization procedure is initiated or the transfer order is issued, the BaFin, or in the event of a transfer order, the FMSA, can appoint the Administrator ex-officio on a temporary basis. The court appointment shall be effected afterwards without delay. With respect to the Bail-in Tool under the Recovery and Resolution Act and the SRM Regulation, there is an exemption for liabilities under covered bonds.

## TAXATION

The following is a general discussion of certain German and Luxembourg tax consequences of the acquisition and ownership of Instruments. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision of purchase Instruments, whether in those countries or elsewhere. As each Tranche of Instruments may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Tranche of Instruments as set out in the respective Final Terms, the following section only provides some very general information on the possible tax treatment. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser, and prospective purchasers should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Instruments. This overview 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 Instruments are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Instruments, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents.**

### A. Taxation in Germany

The information about the German taxation of the Instruments issued under this Prospectus set out in the following section is not exhaustive and is based on current tax laws in force at the time of printing of this Prospectus, which may be subject to change at short notice and, within certain limits, also with retroactive effect.

#### German Tax Resident Persons

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to income taxation (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax and/or trade tax, if applicable) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt of any kind (such as the Instruments) and, in general, capital gains.

#### Taxation if the Instruments are held as private assets (*Privatvermögen*)

In the case of German tax-resident individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Instruments as private assets (*Privatvermögen*), the following applies:

##### Income

The Instruments qualify as other capital receivables (*sonstige Kapitalforderungen*) in terms of section 20 para 1 no 7 German Income Tax Act ("**ITA**" – *Einkommensteuergesetz*).

Accordingly, payments of interest on the Instruments qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to section 20 para 1 no 7 ITA.

Capital gains / capital losses realised upon sale of the Instruments, computed as the difference between the acquisition costs and the sales proceeds reduced by expenses directly and factually related to the sale, qualify as positive or negative savings income in terms of section 20 para 2 sentence 1 no 7 ITA. Where the Instruments 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 into Euro at the time of sale and the difference will then be computed in Euro. If the Instruments are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale. Losses from the sale of Instruments can only be offset against other savings income and, if there is not sufficient other positive savings income, carried forward in subsequent assessment periods.

Pursuant to a tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 18 January 2016, a sale shall be disregarded where the transaction costs exceed the sales proceeds, which means that losses suffered from such "sale" shall not be tax-deductible. Similarly, a bad debt loss (*Forderungsausfall*), i.e. should the Issuer become insolvent, and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution, shall not be treated like a sale. Accordingly, losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be tax-deductible. The same shall apply where, based on an agreement with the depository institution, the transaction costs are calculated on the basis of the sale proceeds taking into account a deductible amount.

If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Instruments, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Instruments for new Instruments issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

#### *German withholding tax (Kapitalertragsteuer)*

With regard to savings earnings (*Kapitalerträge*), e.g. interest or capital gains, German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) will be levied if the Instruments are held in a custodial account which the investor maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank (a "**German Disbursing Agent**") and such German Disbursing Agent credits or pays out the earnings.

The tax base is, in principle, equal to the taxable gross income as set out above (i.e. prior to withholding). However, in the case of capital gains, if the custodial account has changed since the time of acquisition of the Instruments (e.g. if the Instruments had been transferred from a non-EU custodial account prior to sale) and the acquisition costs of the Instruments are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law, withholding tax is applied to 30% of the proceeds from the redemption or sale of the Instruments. When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent has to deduct any negative savings income (*negative Kapitalerträge*) or paid accrued interest (*Stückzinsen*) in the same calendar year or unused negative savings income of previous calendar years.

German withholding tax will be levied by a German Disbursing Agent at a flat withholding tax rate of 26.375% (including solidarity surcharge) plus, if applicable, church tax. Church tax, if applicable, will be collected by the German Disbursing Agent by way of withholding unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). In the latter case, the investor has to include the savings income in the tax return and will then be assessed to church tax.

No German withholding tax will be levied if the investor has filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife or registered life partners). Similarly, no withholding tax will be levied if the investor has submitted a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office to the German Disbursing Agent.

The Issuer is, in general, not obliged to levy German withholding tax in respect of payments on the Instruments.

#### *Tax assessment*

The taxation of savings income shall take place mainly by way of levying withholding tax (please see above). If and to the extent German withholding tax has been levied, such withholding tax shall, in principle, become definitive and replace the investor's income taxation. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases, the investor is nevertheless obliged to file a tax return, and the savings income will then be taxed within the assessment procedure. If the investor is subject to church tax and has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*), the investor is also obliged to include the savings income in the tax return for church tax purposes.

However, also in the assessment procedure, savings income is principally taxed at a separate tax rate for savings income (*gesonderter Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen*) being identical to the withholding tax rate (26.375% - including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) plus, if applicable, church tax). In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate. Such application can only be filed consistently for all savings income within the assessment period. In case of jointly assessed husband and wife or registered life partners, the application can only be filed for savings income of both spouses or registered life partners.

When computing the savings income, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife or registered life partners) will be deducted. The deduction of the actual income related expenses, if any, is excluded. That holds true even if the investor applies to be assessed on the basis of its personal tax rate.

#### ***Taxation if the Instruments are held as business assets (Betriebsvermögen)***

In the case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Instruments as business assets (*Betriebsvermögen*), interest payments and capital gains will be subject to corporate income tax at a rate of 15% or income tax at a rate of up to 45%, as the case may be, (in each case plus

5.5% solidarity surcharge thereon). In addition, trade tax may be levied, the rate of which depends on the municipality where the business is located. Further, in the case of individuals, church tax may be levied. Business expenses that are connected with the Instruments are deductible.

The provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) apply, in principle, as set out in above for private investors. However, investors holding the Instruments as business assets cannot file a withholding tax exemption certificate with the German Disbursing Agent. Instead, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Instruments if, for example, (a) the Instruments are held by a corporation or (b) the proceeds from the Instruments qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form.

Any withholding tax levied is credited as prepayment against the German (corporate) income tax amount. If the tax withheld exceeds the respective (corporate) income tax amount, the difference will be refunded within the tax assessment procedure.

### **Non-resident Persons**

Persons who are not tax resident in Germany are not subject to tax with regard to income from the Instruments unless (i) the Instruments are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the investor or (ii) the income from the Instruments qualifies for other reasons as taxable German source income. If a non-resident person is subject to tax with its income from the Instruments, in principle, similar rules apply as set out above with regard to German tax resident persons (please see above). If the income is subject to German tax as set out in the preceding paragraph, German withholding tax will be applied like in the case of a German tax resident person.

### **Inheritance and Gift Tax**

Inheritance or gift taxes with respect to any Note will, in principle, arise under German law if, in the case of inheritance tax, either the decedent or the beneficiary or, in the case of gift tax, either the donor or the donee is a resident of Germany or if such Note is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed.

The few existing double taxation treaties regarding inheritance and gift tax may lead to different results. Special rules apply to certain German citizens that are living in a foreign country and German expatriates.

### **Other Taxes**

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties are payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Instruments. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax (FTT). However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced (please see below).

## **B. Taxation in Luxembourg**

*The following is a general description of certain Luxembourg tax considerations relating to the Instruments. It specifically contains information on taxes on the income from the Instruments withheld at source and provides an indication as to whether the Issuer assumes responsibility for the withholding of taxes at the source. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Instruments, whether in Luxembourg or elsewhere. Prospective purchasers of the Instruments should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of the Instrument's payments of interest, principal and/or other amounts under the Instruments and the consequences of such actions under the tax laws of Luxembourg. The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Instruments.*

*Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a withholding tax or a tax of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only.*

*A holder of the Instruments may not become resident, or deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Instruments, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Instruments.*

### **Non-Residents**

Under the existing laws of Luxembourg, there is no withholding tax on the payment of interest (including accrued

but unpaid interest) on, or reimbursement of principal of, the Instruments, which are not profit sharing, made to non-residents of Luxembourg.

## **Residents**

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the law of 23 December 2005, as amended (the "**Relibi Law**") and mentioned below, there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to Luxembourg resident holders of Instruments, nor on accrued but unpaid interest in respect of Instruments, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of Instruments held by Luxembourg resident holders of Instruments, provided that the interest on the Instruments does not depend on the profit of the Issuer.

However, under the Relibi Law, payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the benefit of an individual beneficial owner who is resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 20 per cent. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent. Payments of interest under the Instruments coming within the scope of the Relibi Law would be subject to a withholding tax of 20 per cent.

Further, Luxembourg resident individuals acting in the course of the management of their private wealth, who are the beneficial owners of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of either the European Union or the European Economic Area may also opt for a final 20 per cent. levy, providing full discharge of Luxembourg income tax. In such case, the 20 per cent. levy is calculated on the same amounts as the 20 per cent. withholding tax for payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 20 per cent. final levy must cover all interest payments made by the paying agents to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year. Responsibility for the declaration and the payment of the 20 per cent. final levy is assumed by the individual resident beneficial owner of the interest or similar income.

## **C. The proposed financial transactions tax ("FTT")**

On 14 February 2013, the European Commission published a proposal (the "**Commission's Proposal**") for a Directive for a common FTT in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**Participating Member States**"). However, Estonia has since stated that it will not participate.

The Commission's proposal has a very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Instruments (including secondary market transactions) in certain circumstances. The issuance and subscription of Instruments should, however, be exempt.

Under the Commission's proposal, the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the Participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Instruments where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a Participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a Participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a Participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a Participating Member State.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between the Participating Member States. It may, therefore, be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate.

Prospective holders of the Instruments are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.



## SELLING RESTRICTIONS

### General

Instruments issued under this Programme may be offered and sold by Dealers to investors subject to the restrictions referred to below. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in or from which it purchases, offers, sells or delivers Instruments or possesses or distributes the Prospectus or any Final Terms or any related offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Instruments under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Each Dealer has acknowledged that, other than with respect to the admission of the Instruments to listing, trading and/or quotation by the relevant listing authorities, stock exchanges and/or quotation systems, no action has been or will be taken in any jurisdiction by the Issuer that would permit a offering of the Instruments, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms or in a supplement to the Prospectus.

### Public Offer Selling Restrictions under the Prospectus Directive, prohibition of sales to Retail Investors in the European Economic Area

From 1 January 2018, unless the relevant Final Terms in respect of any Instruments specify "Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors" as "Not Applicable", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Instruments which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For the purposes of this provision:

- (a) the expression retail investor means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of May 15, 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU ("**MiFID II**"); or
  - (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC of the European Parliament and of the Council of December 9, 2002 on insurance mediation, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
  - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive); and
- (b) the expression offer includes 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.

Prior to 1 January 2018, and from that date if the relevant Final Terms in respect of any Instruments specify "Prohibition of Sales to European Economic Area Retail Investors" as "Not Applicable", in relation to each Member State of the EEA which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Instruments 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 Instruments to the public in that Relevant Member State:

- (a) *Approved prospectus*: if the final terms in relation to the Instruments specify that an offer of those Instruments 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 Instruments 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;

- (b) *Qualified investors*: at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) *Fewer than 150 offerees*: at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Instruments referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Instruments 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 Instruments to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Instruments, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

#### **United States of America (the "United States")**

- (a) With regard to each Tranche, each Dealer has acknowledged that the Instruments have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. With regard to each Tranche, each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Instrument constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has further represented, warranted and undertaken that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Instrument.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Instruments within the United States by a dealer that is not participating in the offering may violate the registration requirements of the Securities Act.

- (b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4 (1) (n) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) has acknowledged that the Instruments have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented, warranted and undertaken that it has not offered, sold or delivered any Instruments, and will not offer, sell or deliver any Instruments, (x) as part of its distribution at any time or (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date, except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) has further represented, warranted and undertaken that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Instrument, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Instruments, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Instruments from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Instruments covered hereby have not been registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons by any person referred to in Rule 903(b)(2)(iii) of Regulation S under the Securities Act (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of the Tranche of Instruments of which such Instruments are a part as determined by [Name of

Dealer or Dealers as the case may be], 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 under the Securities Act."

- (c) Each Dealer who has purchased Instruments of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Instruments issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Instruments of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent and the Issuer the completion of the distribution of the Instruments of such Tranche.

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

- (d) With regard to each Tranche, each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Instruments, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (e) Instruments, other than Instruments with an initial maturity of one year or less or that are cleared through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") pursuant to the Book-Entry Registration Agreement dated 28 May 2014, entered into between the Issuer and CBF in respect of the Programme, will be issued in accordance with the provisions of U.S.Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), or in accordance with the provisions of U.S.Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), as specified in the applicable Final Terms.

In addition, where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Instruments, Instruments must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that, in connection with the original issuance of Instruments, it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Instruments within the United States or its possessions. Further, each Dealer has represented, warranted and undertaken in connection with the original issuance of Instruments, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer and/ or sale of Instruments. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

In addition, in respect of Instruments issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented, warranted and undertaken that:

- (i) except to the extent permitted under the D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Instruments to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has, and throughout the restricted period will have, in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Instruments are aware that such Instruments may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Instruments for purposes of resale, in connection with their original issuance and if such Dealer retains Instruments 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
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Instruments for the purposes of offering or selling such Instruments during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the purchaser of the Instruments and the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above.

Terms used in this paragraph (e) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

- (f) Each issue of index-, commodity- or currency-linked Instruments shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such Instruments, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer has represented and agreed that it shall offer, sell and deliver such Instruments only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

- (g) Any United States person who holds an obligation that has been sold pursuant to the C Rules or D Rules will be subject to limitation under the United States income tax laws, including the limitations provided in Section 165(j) and 1287(a) of the U.S. Internal Revenue Code.

### **Selling Restrictions Addressing Additional United Kingdom Securities Laws**

Each Dealer has represented, warranted and agreed that:

- (a) No deposit-taking: in relation to any Instruments having a maturity of less than one year:
- (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business; and
  - (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Instruments other than to persons:
    - (A) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or
    - (B) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses,where the issue of the Instruments would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") by the Issuer;
- (b) Financial promotion: 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 Instruments in circumstances in which section 21(1) of the FSMA would not, if it was not an authorised person, apply to the Issuer; and
- (c) General compliance: it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Instruments in, from or otherwise involving the United Kingdom.

### **Japan**

The Instruments 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 "**FIEA**"). Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer to sell any Instruments in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident in Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, FIEA and other relevant laws and regulations of Japan.

### **Selling Restrictions Addressing Additional Luxembourg Securities Laws**

The Instruments having a maturity of less than 12 months that may qualify as securities and money market instruments in accordance with article 4.2. j) of the Luxembourg Law, may not be offered or sold to the public within the territory of the Grand-Duchy of Luxembourg unless:

- (a) a simplified prospectus has been duly approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* pursuant to part III of the Luxembourg Law; or
- (b) the offer benefits from an exemption to or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a simplified prospectus under part III of the Luxembourg Law.

## GENERAL INFORMATION

### Method to determine the yield

The yield of fixed rate instruments (including Fixed Rate Notes, Fixed Rate Pfandbriefe, Step-up/Step-down Notes and Step-up/Step-down Pfandbriefe) is calculated on the basis of the issue price at the issue date. It is not an indication on future yield.

### Rating Agency

Credit ratings have been assigned to Aareal Bank AG and will be assigned to the Instruments issued under the Programme by the rating agencies Fitch Deutschland GmbH and Moody's Deutschland GmbH. Fitch Deutschland GmbH and Moody's Deutschland GmbH are (pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu))) established in the European Union and are registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 and by Regulation (EC) No. 462/2013 of the European Parliament and of the Council of 21 May 2013, (the "**CRA Regulation**"). That list published by ESMA is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

### Listing and Admission to Trading

Application has been made in order for the Instruments 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 appearing on the list of regulated markets issued by the European Commission (Regulated Market "Bourse de Luxembourg"). However, Instruments may also be listed on the Frankfurt Stock Exchange or will not be listed at all as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

### Clearing Systems

The Instruments have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank S A/NV as operator of the Euroclear system ("**Euroclear**"). The appropriate German securities number ("**WKN**") (if any), Common Code (if any) and ISIN for each Tranche of Instruments allocated by CBF, CBL and Euroclear will be specified in the applicable Final Terms.

### Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Bank and their affiliates. In addition, certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Bank and their affiliates in the ordinary course of business.

### Use of Proceeds

The net proceeds from each issue of senior Notes and Pfandbriefe by the Issuer will be used for its general financing purposes unless otherwise specified in the applicable Final Terms. The net proceeds from each issue of subordinated Notes will be used to strengthen the regulatory total capital of the Issuer unless otherwise specified in the applicable Final Terms.

### Authorisation

The establishment of the Programme and the issue of Instruments thereunder have been duly authorised by a resolution of the Management Board of Aareal Bank dated 24 June 2002. The update of the Programme for 2017 has been duly authorised by a resolution of the Management Board of Aareal Bank dated 26 April 2017.

## Documents on Display

The following documents (or copies thereof) will be available free of charge from the registered office of the Issuer and from the specified office of the Paying Agent:

- the Articles of Association of Aareal Bank
- the unaudited consolidated interim financial statements as at 31 March 2017 contained in the Annual Bank Group Interim Report as at 31 March 2017
- the audited consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2016 of Aareal Bank contained in the Aareal Bank Group Annual Report 2016
- the audited consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2015 of Aareal Bank contained in the Aareal Bank Group Annual Report 2015
- the base prospectus dated 9 June 2016 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme
- the base prospectus dated 9 June 2015 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme
- the base prospectus dated 3 June 2014 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme
- the 3rd Supplement dated 11 November 2014 to the base prospectus dated 3 June 2014 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme
- the base prospectus dated 3 June 2013 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme
- the 1st Supplement dated 9 August 2013 to the base prospectus dated 3 June 2013 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme
- the 2nd Supplement dated 9 January 2014 to the base prospectus dated 3 June 2013 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme
- the 3rd Supplement dated 3 March 2014 to the base prospectus dated 3 June 2013 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme

This Prospectus and each supplement thereto (if any), each Final Terms relating to those Instruments traded on the Luxembourg Stock Exchange as well as the documents incorporated by reference in this Prospectus are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and may be obtained from Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany free of charge. In case of Instruments which are not traded on the Luxembourg Stock Exchange but traded on the Frankfurt Stock Exchange, the relevant Final Terms are available for viewing in electronic form on the website of the Issuer ([www.aareal-bank.com](http://www.aareal-bank.com)) and may be obtained free of charge from Aareal Bank AG, Paulinenstrasse 15, 65189 Wiesbaden, Germany.

## Documents Incorporated by Reference

The following information shall be deemed to be incorporated by reference in, and to form part of, this Prospectus to the extent set forth in the table below.

**1) Audited consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2016:**      **Extracted from the Aareal Bank Group Annual Report 2016:**

- |                                     |                        |
|-------------------------------------|------------------------|
| – Statement of Comprehensive Income | – page 116 to page 117 |
| – Statement of Financial Position   | – page 118             |
| – Statement of Changes in Equity    | – page 119             |
| – Statement of Cash Flows           | – page 120             |
| – Notes to the Financial Statements | – page 121 to page 238 |
| – Auditor's Report                  | – page 240 to page 247 |

**2) Audited consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2015:**      **Extracted from the Aareal Bank Group Annual Report 2015:**

- |                                     |                            |
|-------------------------------------|----------------------------|
| – Statement of Comprehensive Income | – page 104 to page 105     |
| – Statement of Financial Position   | – page 106                 |
| – Statement of Changes in Equity    | – page 107                 |
| – Statement of Cash Flows           | – page 108                 |
| – Notes to the Financial Statements | – page 109 to the page 230 |
| – Auditor's Report                  | – page 232 to the page 233 |

**3) Unaudited consolidated interim financial statements for the three months ended 31 March 2017:**      **Extracted from the Aareal Bank Group Interim Report as at 31 March 2017:**

- |   |                          |
|---|--------------------------|
| – Statement of Comprehensive Income   | – page 31 to page 32     |
| – Statement of Financial Position   | – page 35                |
| – Statement of Changes in Equity  | – page 36                |
| – Condensed Statement of Cash Flows   | – page 37                |
| – Condensed Notes, comprising the Basis of Accounting, Notes to the Statement of Comprehensive Income, Notes to the Statement of Financial Position, Notes to the Financial Instruments and the Other Notes | – page 38 to the page 54 |

**4) Terms and Conditions of the Instruments (German and English Language Versions)**

**Extracted from the Aareal Bank AG Prospectus for the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 9 June 2016**

- |  |                        |
|--|------------------------|
| – Terms and Conditions of the Instruments – German Language Version  | – page 82 to page 171  |
| – Terms and Conditions of the Instruments – English Language Version | – page 172 to page 252 |

**Extracted from the Aareal Bank AG Prospectus for the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 9 June 2015**

- |  |                        |
|--|------------------------|
| – Terms and Conditions of the Instruments – German Language Version  | – page 77 to page 165  |
| – Terms and Conditions of the Instruments – English Language Version | – page 166 to page 246 |

**Extracted from the Aareal Bank AG Prospectus  
for the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance  
Programme dated 3 June 2014**

- Terms and Conditions of the Instruments – German Language Version – page 71 to page 156
- Terms and Conditions of the Instruments – English Language Version – page 157 to page 236

**Extracted from the Aareal Bank AG Prospectus  
for the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance  
Programme dated 3 June 2013**

- Terms and Conditions of the Instruments – German Language Version – page 62 to page 142
- Terms and Conditions of the Instruments – English Language Version – page 143 to page 217

**4) Part I of the Form of Final Terms (*Muster der  
Endgültigen Bedingungen*)**

**Extracted from the Aareal Bank AG Prospectus  
for the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance  
Programme dated 9 June 2016**

- Part I: Terms and Conditions  
*Teil I: Emissionsbedingungen* – page 255 to page 282

**Extracted from the Aareal Bank AG Prospectus  
for the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance  
Programme dated 9 June 2015**

- Part I: Terms and Conditions  
*Teil I: Emissionsbedingungen* – page 250 to page 276

**Extracted from the Aareal Bank AG Prospectus  
for the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance  
Programme dated 3 June 2014**

- Part I: Terms and Conditions  
*Teil I: Emissionsbedingungen* – page 239 to page 267

**Extracted from the Aareal Bank AG Prospectus  
for the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance  
Programme dated 3 June 2013**

- Part I: Terms and Conditions  
*Teil I: Emissionsbedingungen* – page 220 to page 248

**6) Supplements to the base prospectus dated 3  
June 2013 in relation to the Aareal Bank AG Euro  
15,000,000,000 Debt Issuance Programme**

1st Supplement dated 9 August 2013 to the base prospectus dated 3 June 2013 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme – page 2 to page 3

2nd Supplement dated 9 January 2014 to the base prospectus dated 3 June 2013 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme – page 13 to page 35



3rd Supplement dated 3 March 2014 to the base prospectus dated 3 June 2013 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme. – page 7 to page 16

**7) Supplements to the base prospectus dated 3 June 2014 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme**

3rd Supplement dated 11 November 2014 to the base prospectus dated 3 June 2014 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme – page 7 to page 10

Any information not incorporated by reference into this Prospectus but contained in one of the documents mentioned as source documents in the cross reference list above is either not relevant for the investor or covered in another part of this Prospectus.

The source documents from which the information mentioned above has been incorporated by reference into this Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and may be inspected and are available free of charge at the specified office of the Paying Agent(s) as long as any Instruments are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of such stock exchange so require.

## **NAMES AND ADDRESSES**

### **ISSUER**

Aareal Bank AG  
Paulinenstrasse 15  
65189 Wiesbaden  
Germany

### **ARRANGER**

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Mainzer Landstrasse 11-17  
60329 Frankfurt am Main  
Germany

### **FISCAL AGENTS**

Aareal Bank AG  
Paulinenstrasse 15  
65189 Wiesbaden  
Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

### **LISTING AGENT LUXEMBOURG**

Deutsche Bank Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer  
1115 Luxembourg  
Luxembourg

### **LEGAL ADVISERS TO THE DEALERS**

Clifford Chance Deutschland LLP  
Mainzer Landstrasse 46  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

### **AUDITORS TO THE ISSUER**

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37  
60327 Frankfurt am Main  
Germany

## DEALERS

**Aareal Bank AG**  
Paulinenstrasse 15  
65189 Wiesbaden  
Germany

**Bayerische Landesbank**  
Brienner Strasse 18  
80333 München  
Germany

**BNP Paribas**  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

**Citigroup Global Markets Limited**  
Citigroup Centre  
Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom

**Commerzbank Aktiengesellschaft**  
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**  
Mainzer Landstrasse 11-17  
60329 Frankfurt am Main  
Germany

**DZ BANK AG Deutsche Zentral-  
Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main**  
Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

**Goldman Sachs International**  
Peterborough Court  
133 Fleet Street  
London EC4A 2BB  
United Kingdom

**HSBC Bank plc**  
8 Canada Square  
London E14 5HQ  
United Kingdom

**Landesbank Baden-Württemberg**  
Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Germany

**Morgan Stanley & Co. International plc**  
25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom

**UniCredit Bank AG**  
Arabellastrasse 12  
81925 München  
Germany



**Aareal Bank**