

## 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 Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (the "**Prospectus Regulation**"). 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 Prospectus Regulation ("**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 a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 (as amended, "**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 8(1) of the Prospectus Regulation: (i) the base prospectus of Aareal Bank AG in respect of non-equity securities within the meaning of Article 2(c) of the Prospectus Regulation and (ii) the base prospectus of Aareal Bank AG in respect of Pfandbriefe (together, the "**Prospectus**").

---

Arranger:  
**Deutsche Bank**

Dealers:  
**Bayern LB • BNP PARIBAS • Citigroup • Commerzbank • DekaBank • Deutsche Bank  
DZ BANK AG • Goldman Sachs Bank Europe SE • HSBC • LBBW • NATIXIS • Nomura  
Norddeutsche Landesbank - Girozentrale - • Société Générale Corporate & Investment Banking • UniCredit  
Bank**

The date of this Prospectus is 8 June 2020.



**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 and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

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 until its expiration on 8 June 2021 and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. There is no obligation to supplement this Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies when this Prospectus is no longer valid. 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 this Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or material 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 Regulation 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.

Amounts payable under the Instruments may be calculated by reference to Euribor, which is currently provided by European Money Markets Institute (EMMI), LIBOR, which is currently provided by ICE Benchmark Administration (IBA), STIBOR, which is provided by Swedish Financial Benchmark Facility (SFBF), SONIA which is currently provided by the Bank of England, SOFR, which is currently provided by the Federal Reserve Bank of New York, €STR, which is provided by the European Central Bank or other indices which are deemed benchmarks for the purposes of Regulation (EU) 2016/1011 (as amended, the "**Benchmark Regulation**"). As at the date of this Prospectus, SONIA, SOFR and €STR do not fall within the scope of the Benchmark Regulation. As at the date of this Prospectus, each of IBA, EMMI and CFBF appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation (the "**Benchmarks Register**"), while SFBF, the Bank of England, the Federal Reserve Bank of New York and the European Central Bank do not appear on the Benchmarks Register. The relevant Final Terms will specify whether EMMI, IBA, SFBF, the Bank of England, the Federal Reserve Bank of New York, the European Central Bank, as the case may be, or the administrator of a successor reference rate to Euribor, LIBOR or another reference rate or the administrator of another relevant index deemed a benchmark appear in the Benchmarks Register as of the date of such Final Terms, if relevant.

**If the relevant Final Terms in respect of any Instruments include a legend entitled "Prohibition of Sales to European Economic Area and United Kingdom Retail Investors", the Instruments 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") or the United Kingdom ("UK"). 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 MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended, the "IDD"), 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 Regulation. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Instruments or otherwise making them available to retail investors in the EEA or the UK has been prepared and therefore offering or selling the Instruments or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or the UK may be unlawful under the PRIIPs Regulation.**

If the relevant Final Terms in respect of any Instruments specify "Prohibition of Sales to European Economic Area and United Kingdom Retail Investors" as "Not Applicable", except to the extent subparagraph (ii) below may apply, any offer of Instruments in any Member State of the EEA (each, a "**Relevant Member State**") and the UK will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Regulation 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 or the UK 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 Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation, 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 the UK or, where appropriate, approved in another Relevant Member State or the UK and notified to the competent authority in that Relevant Member State or the UK and (in either case) published, all in accordance with the Prospectus Regulation, 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 1(4) of the Prospectus Regulation in that Relevant Member State or in the UK 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 this 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.

**MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET** – The Final Terms in respect of any Instruments will include a legend entitled "MiFID II Product Governance" which will outline the target market assessment by the manufacturer(s) in respect of the Instruments and which channels for distribution of the Instruments are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Instruments (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Instruments (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID II Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID II Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Instruments is a manufacturer in respect of such Instruments, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID II Product Governance Rules.

**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>General Description of the Programme</b> .....	1
<b>Risk Factors</b> .....	3
Risk Factors relating to Aareal Bank AG .....	3
Risk Factors Relating to the Instruments.....	11
<b>Responsibility Statement</b> .....	22
<b>Issue Procedures</b> .....	23
Terms and Conditions of the Instruments – German Language Version .....	25
Option I – Emissionsbedingungen für nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen .....	26
Option II – Emissionsbedingungen für nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen... ..	44
Option III – Emissionsbedingungen für nachrangige Schuldverschreibungen .....	85
Option IV – Emissionsbedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe .....	108
Option V – Emissionsbedingungen für variabel verzinsliche Pfandbriefe .....	121
Terms and Conditions of the Instruments – English Language Version .....	158
Option I – Terms and Conditions for senior Fixed Rate Notes.....	159
Option II – Terms and Conditions for senior Floating Rate Notes .....	175
Option III – Terms and Conditions for subordinated Notes .....	212
Option IV – Terms and Conditions for Fixed Rate Pfandbriefe .....	233
Option V – Terms and Conditions for Floating Rate Pfandbriefe .....	245
<b>Form of Final Terms</b> .....	278
General Information.....	283
Part I.: Terms and Conditions .....	283
Part II.: Additional Information .....	316
<b>Aareal Bank AG</b> .....	325
Statutory Auditors .....	325
Information about Aareal Bank AG .....	325
General Information .....	325
History and Development of Aareal Bank AG .....	325
Business Overview .....	326
Principal Activities .....	326
Structured Property Financing.....	326
Consulting/Services Bank .....	326
Aareon.....	326
Principal Markets .....	326
Organisational Structure .....	327
Structured Property Financing Segment .....	327
Consulting/Services Segment.....	327
Aareon Segment.....	327
Trend Information .....	328

Administrative, Management and Supervisory Bodies .....	328
Overview .....	328
Management Board .....	328
Supervisory Board .....	329
Conflict of interests .....	331
Supervisory Authorities .....	332
Share Capital.....	332
Major Shareholders .....	332
Financial Information concerning Aareal Bank Group's Assets and Liabilities, Financial Liabilities, Financial Position and Profits and Losses .....	332
Rating of the Issuer.....	333
Description of the expected financing of the Issuer's activities .....	333
Legal or Arbitration Proceedings.....	334
No Significant Change in the Financial Position or Financial Performance.....	334
Material Contracts .....	334
<b>Pfandbriefe and the Mortgage Banking Sector .....</b>	<b>335</b>
<b>Taxation .....</b>	<b>339</b>
<b>Selling Restrictions.....</b>	<b>343</b>
<b>General Information.....</b>	<b>347</b>
Method to determine the yield .....	347
Rating Agency .....	347
Listing and Admission to Trading.....	347
Clearing Systems .....	347
Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer .....	347
Use of Proceeds .....	347
Authorisation .....	347
Documents on Display.....	348
Documents Incorporated by Reference .....	349
<b>Names and Addresses.....</b>	<b>352</b>

## 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.

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. 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 the Prospectus Regulation) 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 MiFID II. 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**").

### Ranking

Instruments to be issued under the Programme may have the following ranking:

#### **Senior Notes which shall qualify as senior preferred debt pursuant to § 46f paragraph 5 KWG**

The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer (*MREL*). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (except for obligations under debt instruments (*Schuldtitle*) pursuant to § 46f (6) and (9) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, "KWG") or any successor provision which rank junior to the Notes), 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.

### **Senior Notes which shall qualify as senior non-preferred debt pursuant to § 46f paragraph 6 KWG**

The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer (*MREL*). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitle*) within the meaning of § 46f (6) of the German Banking Act or any successor provision ("Debt Instruments") and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations under Debt Instruments of the Issuer, including senior non-preferred obligations under Debt Instruments referred to in § 46f (9) KWG, but junior to 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.

### **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 and rank at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under Pfandbriefe.

### **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 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.

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 supervisory authority of the Issuer 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 supervisory authority of the Issuer.



## 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 THE INSTRUMENTS**" 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 the Issuer's business, cash flows, results of operations and the Issuer's financial condition. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme. Investors may lose the value of their entire investment or part of it in the event one or more of the risks regarding the Issuer described below materialises.

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

### **A. 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.

The risk factors regarding Aareal Bank are presented in the following categories:

- Risks related to the Issuer's financial situation
- Regulatory Risks
- Risks related to the Issuer's business activities and industry
- Environmental, Social and Governance Risks

#### **1. Risks related to the Issuer's financial situation**

##### **Credit Risk**

Aareal Bank defines credit risk as the risk of losses being incurred due to (i) a deterioration in a business partner's credit quality (migration risk); (ii) a business partner defaulting on contractual obligations; (iii) collateral being impaired; or (iv) a risk arising upon realization of collateral. Both credit business and trading activities may be subject to counterparty credit risk. Counterparty credit risk exposure from trading activities may refer to risk exposure *vis-à-vis* counterparties or issuers. Country risk is also defined as a form of counterparty credit 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 the counterparty 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. This refers to market risks which are not assigned to the interest rate risk. In particular, this also encompasses any type of spread risk exposure of instruments which are sensitive to changes in interest rates, and which are neither included in interest rate risk nor in counterparty credit risk. The source of these market risks may arise from changes in credit spreads (credit spread risk); specific price risks from the Bank's bond portfolio, wherein the bonds are mainly sovereign bonds (sovereign risk); Foreign exchange rates (spot and forward FX risk); risks from adjustments to the credit valuation of OTC-derivatives (CVA risk) and risks from the regulatory review of the trading book (Financial Risk in the Trading Book – FRTB).

#### **Interest Rate Risk**

Interest rate risk is defined as the risk exposure of instruments which are sensitive to changes in interest rates, caused by yield curve shifts. The source of these interest rate risks may arise from maturity transformation (gap risk), spreads to the general yield curve (basis risk), explicit and implied options (option risk); risks arising from changing valuation of pension liabilities (pension risk); risks from fluctuations in the value of fund assets (fund risk); and risks from changes in Aareal Bank's specific funding spreads (funding risk).

#### *Funding 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.

#### *Pension Risk*

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.

## **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.

## **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 by Moody's Deutschland GmbH 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.

## **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.

## **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 business, causing write-downs of assets and material losses. The Bank's ability to protect itself against these risks is limited.

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

The low interest rate environment has an adverse impact on the interest margin which the Aareal Bank Group is able to generate on the deposits made by the housing industry and adjacent industries with the Bank.

## **Risks relating to 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.

## **Risks relating to 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 in respect of Aareal First Financial Solutions AG's banking products, which are offered predominantly to customers by Aareal Bank AG.

## **2. Regulatory Risks**

### **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**"), 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 recognized 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).

The CRD IV Package itself is substantially amended through a revised banking package. This package consists of Regulation (EU) 2019/876 amending the CRR (the "**CRR II**") and Directive (EU) 2019/878 amending the CRD IV (the "**CRD V**") as well as Regulation (EU) 2019/877 amending Regulation (EU) No. 806/2014 ("**SRM Regulation**") (the "**SRM II**") and Directive (EU) 2019/879 amending the Directive for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (Directive 2014/59/EU, the "**BRRD**") (the "**BRRD II**") (together the "**CRD V Package**"). The CRD V Package entered into force on 27 June 2019. The SRM II will apply from 28 December 2020. The CRR II will apply from 28 June 2021 while CRD V and BRRD II shall be implemented into national law by 28 December 2020. The required amendments to the German legislation will be implemented through the German Risk Reduction Act (*Gesetz zur Reduzierung von Risiken und zur Stärkung der Proportionalität im Bankensektor*), which is currently available as a draft bill. It is likely that the implementation of the CRD V Package will result in additional difficulties for banks in general and, hence, also the Issuer regarding the fulfilment of its capital and any other regulatory requirements in connection therewith.

Pursuant to the CRR, credit institutions are required to maintain a minimum ratio of Tier 1 capital of 6% and a minimum ratio of Common Equity Tier 1 capital of 4.5%. The minimum total capital ratio of own funds (being the sum of the Tier 1 capital and the Tier 2 capital) is 8%. The German Banking Act also requires banks to maintain a mandatory capital conservation buffer and authorises BaFin to require credit institutions to build an additional countercyclical buffer during periods of high credit growth. In July 2019, the additional countercyclical buffer has been set by BaFin to be 0.25%, but has subsequently been reduced to zero in April 2020 as a result of the Covid-19 crisis. In addition, BaFin may require credit institutions to build up a systemic risk buffer as a matter of prevention against long-term non-cyclical systemic or macro-prudential risks, in particular if risk aspects are not fully covered by the capital requirements under the CRR or if the risk-bearing capability is endangered.

Additionally, the Issuer is subject to further regulatory requirements such as the Liquidity Coverage Ratio (the "**LCR**") (which requires credit institutions to maintain certain liquid assets for a 30-day period against the background of a stress scenario) and the Net Stable Funding Ratio (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). The Issuer is required to maintain a minimum LCR of 100%. The NSFR (binding minimum quota of 100% from 28 June 2021) is calculated as the ratio of available funding resources across all maturities to the funding required and imposes further obligations on the Issuer.

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 regulatory authorities could, among other things, bring administrative or judicial proceedings against the Issuer, which could result, among other things, in suspension or revocation of the Issuer's licenses, cease and desist orders, conditions, fines, civil penalties, criminal penalties or other disciplinary action.

Given that own funds requirements will increase and further regulatory requirements may change or be implemented, this may increase the Issuer's refinancing costs or require the Issuer to raise own funds instruments, increase other forms of capital or reduce its 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.

### **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 regulatory authorities could, among other things, bring administrative or judicial proceedings against the Issuer, which could result, among other things, in suspension or revocation of the Issuer's licenses, cease and desist orders, conditions, fines, civil penalties, criminal penalties or other disciplinary action.

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 relating to changes in the legal framework on covered bonds**

In order to harmonise the European covered bonds market, Regulation (EU) 2019/2160 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards exposures in the form of covered bonds (the "**Covered Bond Regulation**") and Directive (EU) 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issue of covered bonds and covered bond public supervision and amending Directives 2009/65/EC and 2014/59/EU (the "**Covered Bond Directive**") have been issued in 2019.

The Covered Bond Regulation in particular amends Article 129 of the CRR, setting a new minimum level of 5 per cent. of overcollateralisation (as opposed to a minimum requirement of 2 per cent. currently) and specifying Loan-to-Value Limits (LTV limits) as soft coverage limits, meaning that while there are no limits to the size of an underlying loan, such a loan can act as collateral only within the LTV limits for the assets. LTV limits should also apply throughout the entire lifetime of the loan. The Covered Bond Directive gives a uniform definition of covered bonds and standardises and clarifies the eligible cover assets as well as introduces the additional requirement of a liquidity buffer to reduce the liquidity risk. This cover pool liquidity buffer must cover the maximum cumulative net liquidity outflow over 180 days. The Covered Bond Directive provides that an issuer will also be subject to capital requirements under the dual recourse mechanism, which, once the Covered Bond Directive is implemented into national legislation, grants the investor, as well as the counterparty of a derivative contract, a claim against both the covered bond issuer and the cover assets.

The new legislation will significantly increase requirements for issuers of covered bonds like Pfandbriefe, such as the Issuer, in the future. If the Issuer fails to address, or appears to fail to address, these changes appropriately, its reputation could be harmed and regulatory authorities could, among other things, bring administrative or judicial proceedings against the Issuer, which could result, among other things, in suspension or revocation of the Issuer's licenses, cease and desist orders, conditions, fines, civil penalties, criminal penalties or other disciplinary action.

Implementation of the Covered Bond Directive in German law will require amendments to the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) ("**Pfandbrief Act**"). As the Covered Bond Directive allows for a certain degree of flexibility, there are considerable uncertainties as to the details of the future changes in national legislation as well as to possible changes in the legal interpretations applicable to the issuance of Pfandbriefe. These uncertainties could require increased costs of compliance for the Issuer or subject the Issuer to additional legal risk, which in turn could lead to lower revenues, cash flows and worsen the overall financial condition of the Issuer and potentially subsequently have an adverse effect on the economic or legal position of creditors of the Issuer.

The Covered Bond Regulation will, and the national measures transposing the Covered Bond Directive are supposed to, apply from 8 July 2022. According to such timeline, covered bonds issued before 8 July 2022 would be exempt from the requirements on overcollateralisation and substitution assets and from most of the new requirements laid down in the Covered Bond Directive.

### **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 (and thus subject to direct ECB supervision, the ECB 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 imposing, among other, individual capital requirements applicable to the Issuer. In 2020, the SREP total capital requirement amounts to 12.9% for Aareal Bank Group. It comprises the minimum own funds requirement pursuant to Article 92 (1) of the CRR, Pillar 2 Requirement (P2R) as well as the capital conservation buffer and a countercyclical buffer. In 2020, the SREP-CET 1 requirement is 9.4%, including the above mentioned buffers.

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 have been implemented in 2017 by the 5th amendment to the circular of the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundestanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, BaFin) "Mindestanforderungen an das Risikomanagement" (MaRisk).

Such aforementioned processes 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 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.

### **3. Risks related to the Issuer's business activities and industry**

#### **Risks specific for Structured Property Financing, including risks relating to COVID-19/Coronavirus**

There are various risks and uncertainties regarding the macro-economic environment which have become relevant or could be relevant if they were to 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:

A global recession, Protectionist measures and a dependence on low interest rates are weighing on the outlook. The recession caused by the Covid-19 pandemic resulted in countries to introduce strict restrictions to businesses and private life. Supply chains and private consumption was negatively affected. This will most likely lead to a rise in unemployment in various countries. As a result, a significant decline in gross domestic product is to be expected globally. The recovery will vary from country to country and is still heavily dependent on how quickly exit and contact restrictions are lifted and in what form private consumption recovers. The risk lies particularly in a significantly longer lockdown in the different countries as well as in a longer recovery phase in the economy.

A resurgence of the European sovereign debt crisis, e.g. due to the higher debts resulting from the Covid-19 pandemic or because of doubts about the cohesion of the euro area or the entire European project, is also to be regarded as a risk.

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. Differences about the EU's future orientation might cause further uncertainty; in this context, political uncertainty in Spain also needs to be mentioned. A separation of the Autonomous Community of Catalonia from the Kingdom of Spain may have negative economic consequences, which are as yet difficult to assess. Politics by the populist government in Italy are also a risk factor. Geopolitical risks, e.g. armed conflicts or the fear of growing

terrorism or the price war on the oil producer market can also evoke uncertainty and burden economic activity regionally or globally.

In the US, the Bank sees increased heightened political uncertainty due to the above mentioned risks, especially due to the Covid-19 pandemic and the competition of market shares in the oil produce market. The presidential elections due in 2020 will increase the risk under the stress factors mentioned.

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.

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, should they materialize, 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. 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 could have a negative effect on the property values and rents as well as cash-flows the Aareal Bank Group holds in its property financing portfolio and could also have an adverse effect on the amount of non-performing loans as well as on the allowances for credit losses of Aareal Bank Group.

With a view to the financing markets for commercial properties the Bank estimates that the competition will remain intensive. Loan-to-value ratios across various regions for the financing of commercial properties are stable. Nevertheless, changes in the market environment could put direct pressure on margins or lead to increases in loan-to-value ratios. Lenders are expected to prefer financing first-class properties in top locations, just like for investors, the shortage of properties in this segment and the uncertainty regarding the economic development following the Covid-19 pandemic could limit financing opportunities. The developments in competition and economic development could have a negative impact on the profitability of the Bank and its risk position.

Besides the clients' individual situation, the property type and the properties location are affected differently by governments restrictions and support, which is crucial for the segment structured real estate finance. The Bank supports individual solutions for clients which are affected by Covid-19 specific restrictions and economic developments. This could e.g. be waiving individual contractual elements like deferral of interest or amortization payments or provision of liquidity facilities.

Deteriorating economic forecasts and prolonged recovery rates for defaulted loans are to be seen as a risk which in general could lead to higher risk provisioning.

The amount of loss allowance to be recognised in accordance with the applicable accounting standards also depends upon government-imposed moratoria. However, such moratoria do not generally prevent a significant deterioration of a client's credit quality (stage 2) or the default of a borrower (stage 3): the impact of government moratoria is assessed on a case-by-case basis, as described above.

In general it is to be noted that currently, the uncertainty of estimations – regarding macroeconomics, markets and the effects on Aareal Bank – are higher than usual with a view to the Coronavirus pandemic and its effects as there has been no comparable event in the near past and there is no data or empirical evidence.

## **Operational Risk**

The Bank defines operational risk as the threat of losses caused by inappropriate internal procedures, work processes and control mechanisms, by technical failure, disasters, human resources and systems (or their failure), or by external events. This definition also includes legal risks, reputational risks, outsourcing risks and model risks deriving from the usage of inappropriate risk models or model assumptions.

### *ICT Risks*

Aareal Bank defines ICT and security risk in line with EBA as the "risk of loss due to breach of confidentiality, failure of integrity of systems and data, inappropriateness or unavailability of systems and data or inability to change information technology (IT) within a reasonable time and with reasonable costs when the environment or business requirements change (i.e. agility). This includes security risks resulting from inadequate or failed internal processes or external events including cyber-attacks or inadequate physical security." (EBA/GL/2019/04)

To manage ICT risk Aareal Bank is running an information security management system and has created an independent division (ISD) to run it. The risks identified and quantified as ICT risks are managed with in the operational risk.

#### *Legal Risks*

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

#### *Reputational Risks*

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.

#### **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 of a business, 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.

#### **Business Risk**

Business risk represents potential risks of a general nature, which could potentially jeopardize the achievement of corporate goals and which may arise, for example, from changes in the competitive environment or due to unsuitable strategic positioning in the macroeconomic environment.

#### **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.

#### **4. Environmental, Social and Governance Risks**

The issuer may be exposed to environmental, social and governance (ESG) risks, which include risks of negative impact resulting from climate change (physical risks (e.g. natural disasters) and transitory risks (e.g. impact of political actions / regulatory measures to foster the transition towards a low-carbon economy)) and breach or insufficient consideration of ESG aspects in business activities.

The business activities of the Issuer's customers may be adversely affected by the effects of climate change, such as extreme weather events and the associated catastrophe losses, which could, *inter alia*, impact the value of real estate collateral.

Climate change concerns could also disrupt the Issuer's business, affect client activity levels and credit-worthiness and damage the Issuer's reputation as a result of increasing stakeholder expectations with respect to the Issuer's contribution to a low-carbon resource-efficient economy, a lack of a green product / services offering as well as from its involvement, or its client's involvement in troubled business activities from a sustainability point of view or when dealing with controversial clients.

Climate change may cause extreme weather events – and with respect to adaption – significant costs that could have a negative impact on certain industries which may negatively affect the Issuer's ability to service and interact with its



clients or have a negative impact on the financial condition of the Issuer's clients, which may decrease revenues from those clients and increase the credit risk, associated with loans and other credit exposures to those clients.

In addition, political adaption measures aimed at reducing greenhouse gases could have a significant impact due to modernization needs of so called non-green (brown) buildings which may negatively affect the value of real estate collateral. Corresponding disclosure requirements, apart from the associated costs of ESG regulation, might damage the Issuer's or the Issuer's customers reputation e.g. when showing only a small proportion of green business compared to main competitors.

All these risks can worsen the creditworthiness of the Issuer's customers and negatively affect the value of real estate collateral with adverse effects on the Issuer's financial position and profitability.

### ***B. Risk Factors relating to the Instruments***

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

- 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;
- 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;
- 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 prospective investor's currency;
- understand thoroughly the terms of the relevant Instruments and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- 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 prospective investor should not invest in the Instruments which are complex financial instruments unless he 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 prospective investor's overall investment portfolio.

The risk factors regarding the Instruments are presented in the following categories:

- Risks related to the payout of the Instruments
- Risks related to the status of the Notes
- Risks related to early termination
- Risks related to references rates
- Risks related to the investment in the Instruments
- Risks related to tax and legal matters

## 5. Risks related to the payout of the Instruments

### **Risks relating to Fixed Rate Instruments Option I of the Terms and Conditions for senior Fixed Rate Notes and Options IV of the Terms and Conditions for Fixed Rate Pfandbriefe**

#### *Risks relating to Fixed Rate Instruments*

A Holder of an Instrument with fixed interest rates ("**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 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.

#### *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 Floating Rate Instruments Option II of the Terms and Conditions for senior Floating Rate Notes and Options V of the Terms and Conditions for Floating Rate Pfandbriefe**

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

Instruments with floating interest rates ("**Floating Rate Instrument**") 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 Instruments 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.

#### *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.

#### *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.

## **6. Risks related to the status of the Notes**

### **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.

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

In transposition of a requirement under the BRRD, the German legislator changed in section 46f para 5 to 7 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 applicable to credit institutions 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. In a resolution scenario applicable to a credit institution, the competent resolution authority 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 § 46f para 5 KWG which was implemented by the German Act on the Mechanism for the Resolution of Banks of 2 November 2015 ("**Resolution Mechanism Act**" – *Abwicklungsmechanismengesetz*), obligations of the Issuer under certain senior unsecured debt instruments (*Schuldtitel*) as defined in § 46f para 6 KWG would, in the event of initiation of insolvency proceedings or the implementation of resolution measures affecting the Issuer rank junior to all other outstanding senior unsecured obligations of the Issuer ("**non-preferred senior debt**"). 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 non-preferred senior debt. 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 non-preferred senior debt in a regular insolvency scenario and consequently also when resolution measures are implemented, in particular by application of the bail-in tool.

In addition, Holders of non-preferred senior debt instruments are exposed to risks associated therewith, 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.

The Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and the Council from the 12 December 2017 amending BRRD ("**BRRD Amending Directive**") has introduced a European harmonisation of the ranking of bank creditors of unsecured and unsubordinated debt instruments in the event of insolvency. In order to implement the BRRD Amending Directive, the German legislator amended § 46f KWG by the German Act Exercising the Options of the EU Prospectus Regulation and Adapting other Financial Market Legislation ("*Gesetz zur Ausübung von Optionen der EU-Prospektverordnung und zur Anpassung weiterer Finanzmarktgesetze*") of 10 July 2018, which entered into force on 21 July 2018. In particular, the classification as non-preferred senior debt requires that the terms and conditions of the instrument explicitly refer to the lower rank in insolvency proceedings (contractual provision as non-preferred senior debt).

The changes to the KWG furthermore provide that debt instruments issued before the entry into force of the implementing act are still considered non-preferred senior debt, if they fulfil the conditions of the KWG in its version of 23 December 2016 (i.e. also when there was no contractual provision as non-preferred senior debt at the issue date). In insolvency proceedings, non-preferred senior debt issued in accordance with the KWG in the version of 23 December 2016 have the same rank in insolvency proceedings as non-preferred senior debt in accordance with the amended KWG implementing the proposed changes.

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.

Prospective investors in the subordinated Notes should note that they are issued with the intention of being recognized as tier 2 capital pursuant to CRR, the SRM Regulation, the SAG as well as the BRRD and the related bail-in tool. Prospective 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 Single Resolution Board established by the European Union as a central resolution authority (the "**Board**") or any other competent resolution 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 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 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 BRRD into German law. It entered into force on 1 January 2015. Additionally and in addition to the BRRD, within the European Union ("**EU**") a Single Resolution Mechanism (the "**SRM**") was established by the SRM Regulation, establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms and a Single Resolution Fund. The predominant part of the provisions of the SRM Regulation is applicable since 1 January 2016.

As a result of the SRM Regulation, most of the responsibilities of the national resolution authorities in the relevant Member State under the BRRD were shifted from the national level to the European level, in particular to the Board, for the purposes of a centralised and uniform application of the resolution regime for those credit institutions that are considered to be systemically relevant. The Board may adopt resolution decisions, write down capital instruments and take other early intervention measures in collaboration with the respective national resolution authority. 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.

Besides, the Board is *inter alia* responsible for resolution planning of the credit institutions which are directly supervised by the ECB, and for, setting the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("MREL").

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.

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 is considered to be systemically relevant and 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.

## **7. Risks related to early termination**

### **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 it is not yet clear how applicable CRR II requirements will be construed by competent authorities. Delegated legislations may be enacted or regulatory guidances may be published which effectively modify 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.

The Issuer may at its option, by giving prior notice, early redeem the subordinated 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 it is not yet clear how applicable CRR II requirements will be construed by competent authorities once the CRR II 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 competent authority granting permission. In this context, it should be noted that it is not yet clear how applicable CRR II requirements will be construed by competent authorities once the CRR II 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.

## **8. Risks related to references rates**

Floating Rate Instruments with reference to a money market rate such as the Euribor or the LIBOR, Floating Rate Instruments at a rate determined on the basis of the annual fixed leg of a fixed-for-floating euro interest swap transaction and callable fixed rate reset Notes where the interest reset is linked to the five year Euro swap rate all have in common that their interest rate is determined on the basis of a rate or an index that is considered as "benchmark" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**"). Benchmarks 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 whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such Benchmarks to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Instruments linked to such a Benchmark.

International proposals for reform of Benchmarks include the European Council's regulation (EU) 2016/1011 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 is fully applicable since 1 January 2018.

Given that the Benchmark Regulation does not apply to central banks and that the Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**"), the Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**") and the Euro short-term rate ("**€STR**") are administered by the Bank of England, the Federal Reserve Bank of New York and the ECB, respectively, SONIA, SOFR and €STR do not fall within the scope of the Benchmark Regulation as of the date of this Prospectus. In case the administrator of any of these reference rates changes in the future, such reference rate might fall within the scope of the Benchmark Regulation.

The Benchmark Regulation could have a material impact on Instruments linked to a Benchmark, including in any of the following circumstances:

- a rate or index which is a Benchmark may only be used if its administrator (as defined in the Benchmark-Regulation) obtains authorisation or is registered and in case of an administrator which is based in a non-EU jurisdiction, if the administrator's legal benchmark system is considered equivalent (Article 30 Benchmark Regulation), the administrator is recognized (Article 32 Benchmark Regulation) or the Benchmarks is endorsed (Article 33 Benchmark Regulation). If this is not the case, Instruments linked to such Benchmarks could be impacted; and
- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmark Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could have an impact on the Instruments, including Calculation Agent determination of the rate.

Benchmarks could also be discontinued entirely. For example, on 27 July 2017, the United Kingdom Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR benchmark after 2021 (the "**FCA Announcement**"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021. If a Benchmark were to be discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for Floating Rate Instruments, which are linked to such Benchmark, will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Instruments, which in the end could result in the same rate being applied until maturity of the Floating Rate Instruments, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest.

Moreover, the availability of major money market rates such as Euribor and LIBOR, major swap rates or potential successors remains unclear and is not guaranteed during the terms of the relevant Instruments. It is not possible to predict whether, and to what extent, administrators will receive sufficient submissions by panel banks to determine the relevant reference rates or swap rates or whether the relevant reference rate or swap rate will be administered and compiled in the same manner as present. This may cause the money market rate to perform differently than it did in the past and may have other consequences that cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Notes linked to or referencing such a Benchmark.

The Benchmark Regulation applies to the provision of Benchmarks, the contribution of input data to a Benchmark and the use of a Benchmark within the EU. It requires, among other things, (i) Benchmark administrators to be authorised or registered (or, if non-EU-based, to be subject to an equivalent regime or otherwise recognized or endorsed), and (ii) prevents certain uses by EU supervised entities of Benchmarks of administrators that are not authorised or registered (or, if non-EU based, not deemed equivalent or recognized or endorsed).

The Benchmark Regulation could have a material impact on any Notes linked to or referencing LIBOR, Euribor or any other Benchmark, in particular, if the methodology or other terms of the LIBOR, the Euribor or such other Benchmark are changed in order to comply with the requirements of the Benchmark Regulation. Such changes could, among other things, have the effect of reducing, increasing or otherwise affecting the volatility of the published rate or level of the LIBOR, the Euribor or such other Benchmark.

Investors should be aware that, if a money market rate were discontinued or otherwise unavailable, the Terms and Conditions of the Instruments provide for certain adjustment provisions. Such adjustment provisions will include the possibility that the relevant rate of interest could be set or, as the case may be, determined by reference to a successor rate (the "**Successor Rate**") or an alternative rate (the "**Alternative Rate**") (as applicable) and such Successor Rate or Alternative Rate (as applicable) may be adjusted (if required). This determination would, other than with respect to Notes referencing €STR, SONIA or SOFR where the determination right remains with the Issuer or the calculation agent appointed for the Notes, be tasked to an independent adviser appointed by the Issuer, which must be an independent financial institution or independent financial adviser. In addition, the Issuer may also determine that other amendments to the Terms and Conditions of the Instruments (e.g. specify an interest rate adjustment factor) are necessary in order to follow market practice in relation to the relevant Successor Rate or Alternative Rate (as applicable) and to meet the economic content of the Notes before the occurrence of the before mentioned events. Alternatively, the Issuer is entitled to a special redemption right.



If the Issuer cannot appoint an independent adviser or if the independent adviser cannot determine a Successor Rate or Alternative Rate following a discontinuation of a relevant Benchmark, the last determined rate of the discontinued Benchmark will continue to apply for future interest periods of the relevant Notes until a Successor Rate or Alternative Rate was determined in accordance with the fallback provisions.

With respect to the withdrawal of the United Kingdom from the European Union (EU), there is a risk for an unregulated withdrawal. Administrators from the United Kingdom may in that case be subject to registration requirements for non-EU member states and may lose preexisting EU admissions under the Benchmark Regulation. The use of Benchmarks of any such administrator after the end of the transitional period may become inadmissible, unless and until a registration as a non-EU administrator occurs.

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. Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could have an effect on the value of any Instruments linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that any changes to a relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of any Instruments linked to such Benchmark.

## **9. Risks related to the investment in the Instruments**

### **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.

### **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 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 investor in an Instrument must be prepared to hold the Instruments until the maturity date or final redemption of such Instruments.

### **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.

### **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.

## **No Event of Default provisions**

The Terms and Conditions of the Instruments do not provide for any right of early redemption for the Holders upon the occurrence of an event of default. Accordingly, if the Issuer fails to meet any interest payment or other obligation under the Instruments, the Holders will have no right to accelerate repayment of the principal amount of the Instruments.

## **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.

## **10. Risks related to tax and legal matters**

### **Taxation risk**

Prospective investors 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, prospective investors 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 prospective investor.

### **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.

### **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.

### **Legality of Purchase**

Prospective investors 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 investor in the Instruments, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different). A prospective investor 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.

### **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, since 1 July 2016 the competent authority can prohibit institution-specifically the carrying out of further types of activities in order to avoid risks. Similar consequences were 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**"). However, in 2018 a proposal for an EU Ring-Fencing Regulation was withdrawn and not pursued any further.

Holders' claims could potentially be adversely affected by the implementation of the measures stipulated in section 3 KWG, in particular, if certain businesses are prohibited or transferred to a separate legal entity. The claims of a Holder might, in the latter case, remain with the Issuer, but the Issuer'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 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.

#### **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.

In case of an insolvency of the Issuer, the Holders of the Pfandbriefe have preferential access to the proceeds from the liquidation of the cover pool assets. Irrespective of the legal requirements under the 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.

## 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.

The CSSF has only approved this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such an approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or the quality of any Instruments that are the subject of this Prospectus. Neither does the CSSF give any undertaking as to the economic and financial soundness of the transactions under the Programme and the quality or solvency of the Issuer in line with the provisions of article 6(4) of the Luxembourg prospectus law (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*). Prospective investors should make their own assessment as to the suitability of investing in any Instruments.

## **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 senior Fixed Rate Notes;

Option II – Terms and Conditions for senior Floating Rate Notes;

Option III – Terms and Conditions for subordinated Notes;

Option IV – Terms and Conditions for Fixed Rate Pfandbriefe;

Option V – Terms and Conditions for Floating Rate Pfandbriefe.

### **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, Option IV or Option V 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, Option IV or Option V and of the respective further options contained in each of Option I, Option II, Option III, Option IV or Option V 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, Option IV or Option V 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. The Conditions are written in the German language and provided with a non-binding English language translation.
- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language. The Conditions are either written in the German language and provided with a non-binding English language translation or are written in the English language and provided with a non-binding German language translation.

## 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 nicht nachrangigen festverzinslichen Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von nicht nachrangigen variabel verzinslichen Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von nachrangigen Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Option IV umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von festverzinslichen Pfandbriefen Anwendung findet.

Option V umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von variabel verzinslichen Pfandbriefen 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, Option IV oder Option V (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, Option IV oder Option V 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 nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen

### § 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>1</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 nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") verwahrt werden:**

[(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")][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 nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch "ICSDs" verwahrt werden:**

[(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, 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

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



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 nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere "ICSDs" verwahrt werden:**

[(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, 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 classical global note ("CGN") ausgegeben und von einem *common depository* im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") verwahrt werden:**

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen 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 Austauschtag 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")][**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 nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch "ICSDs" verwahrt werden:**

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen 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 Austauschtag 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, 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.]

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

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen 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 Austauschtag 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, 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 classical global note ("CGN") ausgegeben und von einem *common depository* im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

## § 2 STATUS

**Der folgende Absatz (1) ist auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die sich als nicht nachrangige bevorrechtigte Schuldtitel gemäß § 46f Absatz (5) KWG qualifizieren sollen.**

[(1) *Rang der Schuldverschreibungen*. Die Schuldverschreibungen sollen berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten für die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities* – MREL) sein. 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 (ausgenommen Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 6 und Absatz 9 des Kreditwesengesetzes oder einer Nachfolgeregelung, welche den Schuldverschreibungen im Rang nachgehen), 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 Absatz (1) ist auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die sich als nicht nachrangige nicht bevorrechtigte Schuldtitel gemäß § 46f Absatz (6) KWG qualifizieren sollen.**

[(1) *Rang der Schuldverschreibungen*. Die Schuldverschreibungen sollen berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten für die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities* – MREL) sein. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 6 des Kreditwesengesetzes ("KWG") oder einer Nachfolgeregelung ("Schuldtitel"), die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen

nicht bevorrechtigten Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln der Emittentin, einschließlich nicht nachrangiger nicht bevorrechtigter Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 9 KWG, gleichrangig sind, aber nachrangig sind zu allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, 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.]

(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 Rückkauf 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 den in diesem § 2 Absatz 3 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren.

(4) *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**").

(5) *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.

### § 3 ZINSEN

**Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die keine nicht**

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag 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

**nachrangige Step-Up bzw. Step-Down Schuldverschreibungen und keine nicht nachrangige Nullkuponschuldverschreibungen sind:**

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 Rückkaufs 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 bekannt gemacht worden ist.]

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

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag 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;(2)]

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 Rückkaufs 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 bekannt gemacht worden ist.]

**Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf nicht nachrangige 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

(2) Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

hinaus, an dem die erforderlichen Beträge dem Clearingsystem zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 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 nicht nachrangige festverzinsliche 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 nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/365 (Fixed) ist:**

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

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

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

**Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche 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 nicht nachrangige festverzinsliche 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 [und den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) 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 nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:**

[(2) 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>(3)</sup>.

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 11 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 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 Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.

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

**Der folgende Absatz (3) ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer NGN begeben werden und bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat,**

[(3) *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.]

(3) Mit Ausnahme von Nullkuponenschuldverschreibungen immer Rückzahlung zu par.

**die Schuldverschreibungen  
vorzeitig zurückzuzahlen:**

## § 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 & Agency Services, 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 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  
nicht nachrangige festverzinsliche  
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 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 nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen 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 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.

## **§ 9 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;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingte 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 § 2 beschriebenen Abwicklungsmaßnahmen gewährleistet ist; und
- (g) eine Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zur Ersetzung vorliegt, sofern gesetzlich erforderlich.

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

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 11 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:

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).

(4) *Rechtsnachfolge.* 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.

**§ 10**  
**BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN**  
**UND RÜCKKAUF**

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

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

**§ 11**  
**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 nicht nachrangige festverzinsliche 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 ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:**

**[§ 12  
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 unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

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

(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 § 13 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 Absatz 2 autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Bedingungen zuzustimmen.

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

**Der folgende § 12 ist nur auf nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:**

**[§ 12  
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 unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

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

(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 § 13 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 § 12 betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § 11 dieser Bedingungen getätigt.]

**§ [12][13]  
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 nicht nachrangige festverzinsliche 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]  
SPRACHE**

***Der folgende Absatz ist nur für nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in***

[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.]



**die englische Sprache abgefasst sind:**

**Der folgende Absatz ist nur für nicht nachrangige festverzinsliche 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 beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

OPTION II – Emissionsbedingungen für nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

**§ 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>4</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 nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") verwahrt werden:**

**[(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")][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 nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch "ICSDs" verwahrt werden:**

**[(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, 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.

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

(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 nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere "ICSDs" verwahrt werden:**

[(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, 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 classical global note ("CGN") ausgegeben und von einem *common depository* im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") verwahrt werden:**

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen 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. 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 Austauschtag 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")][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 nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch "ICSDs" verwahrt werden:**

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen 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 Austauschtag 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, 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.]

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

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen 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 tag soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach 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, 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 classical global note ("CGN") ausgegeben und von einem *common depository* im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

## § 2 STATUS

**Der folgende Absatz (1) ist auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die sich als nicht nachrangige bevorrechtigte Schuldtitel gemäß § 46f Absatz (5) KWG qualifizieren sollen.**

[(1) *Rang der Schuldverschreibungen*. Die Schuldverschreibungen sollen berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten für die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities* – MREL) sein. 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 (ausgenommen Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 6 und Absatz 9 des Kreditwesengesetzes oder einer Nachfolgeregelung, welche den Schuldverschreibungen im Rang nachgehen), 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 Absatz (1) ist auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die sich als nicht nachrangige nicht bevorrechtigte Schuldtitel gemäß § 46f Absatz (6) KWG qualifizieren sollen.**

[(1) *Rang der Schuldverschreibungen*. Die Schuldverschreibungen sollen berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten für die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (*Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities* – MREL) sein. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin unter Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 6 des Kreditwesengesetzes ("KWG") oder einer Nachfolgeregelung ("Schuldtitel"), die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen nicht bevorrechtigten Verbindlichkeiten unter Schuldtiteln der Emittentin, einschließlich nicht nachrangiger nicht bevorrechtigter Verbindlichkeiten unter

Schuldtiteln gemäß § 46f Absatz 9 KWG, gleichrangig sind, aber nachrangig sind zu allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, 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.]

(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 Rückkauf 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 den in diesem § 2 Absatz 3 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegengesetzte Vereinbarungen zurück zu gewähren.

(4) *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**").

(5) *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.

### **§ 3 ZINSEN**

(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag 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 nicht nachrangige variabel verzinsliche 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 nicht nachrangige variabel verzinsliche 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 nicht nachrangige variabel verzinsliche 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 nicht nachrangige variabel verzinsliche 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] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] und] (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.

**Die folgenden Absätze (2) (a) und (b) 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) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Referenzsatz <sub>(1)</sub>, bzw. der Referenzsatz<sub>(2)</sub> nicht angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und ist kein Benchmark Ereignis im Sinne von Absatz ([5][6][7]) eingetreten, wird die Berechnungsstelle die Emittentin hierüber informieren und die Emittentin (die der Berechnungsstelle die Angebotssätze zur Verfügung stellt) wird 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<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> 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<sub>[(1)]</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>[(2)]</sub> nennen, ist der Referenzsatz<sub>[(1)]</sub>, bzw. der Referenzsatz<sub>[(2)]</sub> 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), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an dem betreffenden Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Emittentin (die die Angebotssätze der Berechnungsstelle zur Verfügung stellt) die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze für die Maßgebliche Laufzeit<sub>[(1)]</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>[(2)]</sub> nennt, ist der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit<sub>[(1)]</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>[(2)]</sub> der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Emittentin nach Treu und Glauben ausgewählte Großbanken im Interbankenmarkt der Berechnungsstelle auf Anfrage der Emittentin als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der Festgelegten Währung mit der Maßgeblichen Laufzeit<sub>[(1)]</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>[(2)]</sub> und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten.

Wenn der Angebotssatz nicht nach Maßgabe der vorstehenden Bestimmungen in diesem Absatz (b) ermittelt werden kann, so ist der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit<sub>[(1)]</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>[(2)]</sub> derjenige Angebotssatz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag, an dem der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit<sub>[(1)]</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>[(2)]</sub> 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) und (b) sind nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit dem Geldmarktsatz LIBOR, SEK-STIBOR 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] **[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 Angebotsatz (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] **[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] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]**-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode] [ersten [Londoner][Stockholmer] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]**-Geschäftstag] der jeweiligen Zinsperiode] [[**relevanter Tag**] [Londoner][Stockholmer] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]**-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag].

"[Londoner][Stockholmer] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]**-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London][Stockholm] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** geöffnet haben.

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

(b) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Referenzsatz<sub>(1)</sub>, bzw. den Referenzsatz<sub>(2)</sub> nicht angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und ist kein Benchmark Ereignis im Sinne von Absatz ([5][6][7]) eingetreten, wird die Berechnungsstelle die Emittentin hierüber informieren und die Emittentin (die der Berechnungsstelle die Angebotsätze zur Verfügung stellt) wird von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotsätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> in einer Höhe, die repräsentativ ist für eine solche Interbanken-Markt Einzeltransaktion im [Londoner][Stockholmer] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbankenmarkt, gegenüber erstklassigen Banken jeweiligen Interbanken-Markt um ca. [11.00][12.00] Uhr [Londoner][Stockholmer] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotsätze für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> nennen, ist der Referenzsatz<sub>(1)</sub>, bzw. der Referenzsatz<sub>(2)</sub> für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel dieser Angebotsätze (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an dem betreffenden Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Emittentin (die die Angebotsätze der

Berechnungsstelle zur Verfügung stellt) die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> nennt, ist der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Emittentin nach Treu und Glauben ausgewählte Großbanken im [Londoner][Stockholmer] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbankenmarkt auf Anfrage der Emittentin der Berechnungsstelle über die Emittentin als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um 11.00 Uhr ([Londoner][Stockholmer] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der Festgelegten Währung mit der Maßgeblichen Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten.

Wenn der Angebotssatz nicht nach Maßgabe der vorstehenden Bestimmungen in diesem Absatz (b) ermittelt werden kann, so ist der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> derjenige Angebotssatz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag, an dem der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.

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

**Die folgenden Absätze (2) (a) und (b) sind nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit dem Compounded Daily €STR 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]**

"Referenzsatz" ist der Compounded Daily €STR;

"Compounded Daily €STR" ist der Renditesatz einer Anlage (mit der täglichen Euro short-term rate (€STR) als Referenzzinssatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag gemäß der folgenden Formel berechnet**[im Fall von Rundung Compounded Daily €STR auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts einfügen:]**, wobei der ermittelte Prozentsatz, falls erforderlich, auf- oder abgerundet wird auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts, wobei 0,00005 aufgerundet wird]:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_{i-p\text{TGT}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen: in der jeweiligen Zinsperiode] [falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen: in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum]**.

"d<sub>0</sub>" bezeichnet **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen: die Anzahl der TARGET-Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode] [falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen: die Anzahl der TARGET-Geschäftstage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum]**.

"i" bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, die in chronologischer Folge jeweils einen TARGET-Geschäftstag vom ersten

TARGET-Geschäftstag **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** der jeweiligen Zinsperiode] **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** des jeweiligen Beobachtungszeitraums] (einschließlich dieses ersten TARGET-Geschäftstags) wiedergeben.

"p" bezeichnet **[relevante Festlegung einfügen; eine Anzahl von Tagen, die regelmäßig fünf beträgt, und ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht kleiner als fünf sein darf].**

"n<sub>i</sub>" bezeichnet an jedem Tag "i" die Anzahl der Kalendertage von dem Tag "i" (einschließlich) bis zu dem folgenden TARGET-Geschäftstag (ausschließlich).

"€STR<sub>i-pTGT</sub>" bezeichnet **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** für jeden TARGET-Geschäftstag "i" in der jeweiligen Zinsperiode den €STR für den TARGET-Geschäftstag, der "p" TARGET-Geschäftstage vor dem jeweiligen TARGET-Geschäftstag "i" liegt] **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** für jeden TARGET-Geschäftstag "i" in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum den €STR für diesen TARGET-Geschäftstag "i"].

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum von dem Tag (einschließlich), welcher "p" TARGET-Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), welcher "p" TARGET-Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag einer solchen Zinsperiode liegt (oder den Tag, der "p" TARGET-Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt (falls vorhanden), an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"€STR" bezeichnet den Zinssatz, der für den jeweiligen TARGET-Geschäftstag ab 9.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem diesem Target-Geschäftstag unmittelbar folgenden Target-Geschäftstag auf der Bildschirmseite erscheint.

[Die "Marge" beträgt **[•]** % 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 **[relevanter Tag]** TARGET-Geschäftstag vor 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) Sollte €STR nicht gemäß den obigen Festlegungen ermittelt werden können, wird die Berechnungsstelle den Satz verwenden, der zuletzt vor dem betreffenden TARGET-Geschäftstag auf der **[Bildschirmseite]** veröffentlicht wurde.

Unbeschadet des vorstehenden Absatzes soll sich die Berechnungsstelle für den Fall, dass die Europäische Zentralbank Leitlinien (i) zur Bestimmung von €STR oder (ii) zu einem Satz, der €STR ersetzen soll, veröffentlicht, in einem Umfang, der vernünftigerweise praktikabel ist und nach Erhalt entsprechender schriftlicher Anweisungen von der Emittentin, solchen Leitlinien zur Bestimmung von €STR anschließen, so lange wie €STR für die Zwecke der Schuldverschreibungen nicht verfügbar ist oder nicht von autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den Bestimmungen dieses § 3 von der Berechnungsstelle bestimmt werden kann, soll der Zinssatz (i) derjenige des letzten vorangegangenen Zinsfestlegungstages sein oder, (ii) wenn es

keinen solchen vorangegangenen Zinsfestlegungstag gibt, der Ausgangzinssatz sein, der für solche Schuldverschreibungen für die erste Zinsperiode anwendbar gewesen wäre, wären die Schuldverschreibungen für einen Zeitraum von gleicher Dauer wie die erste Zinsperiode bis zum Verzinsungsbeginn (ausschließlich) begeben worden.]

**Die folgenden Absätze (2) (a) und (b) sind nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit dem Compounded Daily SONIA 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]**

"Referenzsatz" ist der Compounded Daily SONIA;

"Compounded Daily SONIA" ist der Renditesatz einer Anlage (mit dem "Sterling Overnight Interest Average" (SONIA) als Referenzzinssatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag gemäß der folgenden Formel berechnet **[im Fall von Rundung Compounded Daily SONIA auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts einfügen:**, wobei der ermittelte Prozentsatz, falls erforderlich, auf- oder abgerundet wird auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts, wobei 0,00005 aufgerundet wird]:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{SONIA}_{i-p\text{LGT}} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** in der jeweiligen Zinsperiode] **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum].

"d<sub>0</sub>" bezeichnet **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** die Anzahl der Londoner Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode] **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** die Anzahl der Londoner Geschäftstage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum].

"i" bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, die in chronologischer Folge jeweils einen Londoner Geschäftstag vom ersten Londoner Geschäftstag **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** der jeweiligen Zinsperiode] **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** des jeweiligen Beobachtungszeitraums] (einschließlich dieses ersten Londoner Geschäftstags) wiedergeben.

"p" bezeichnet **[relevante Festlegung einfügen; eine Anzahl von Tagen, die regelmäßig fünf beträgt, und ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht kleiner als fünf sein darf].**

"n<sub>i</sub>" bezeichnet an jedem Tag "i" die Anzahl der Kalendertage von dem Tag "i" (einschließlich) bis zu dem folgenden Londoner Geschäftstag (ausschließlich).

"SONIA<sub>i-pLGT</sub>" bezeichnet **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** für jeden Londoner Geschäftstag "i" in der jeweiligen Zinsperiode den SONIA für den Londoner Geschäftstag, der "p" Londoner Geschäftstage vor dem jeweiligen Londoner Geschäftstag "i" liegt] **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** für jeden Londoner Geschäftstag "i" in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum den SONIA für diesen Londoner Geschäftstag "i"].

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum von dem Tag (einschließlich), welcher "p" Londoner Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), welcher "p" Londoner Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag einer solchen Zinsperiode liegt (oder den Tag, der "p" Londoner Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt (falls vorhanden), an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"SONIA" bezeichnet den Zinssatz, der für den jeweiligen Londoner Geschäftstag ab 9.00 Uhr (Londoner Zeit) an dem diesem Londoner Geschäftstag unmittelbar folgenden Londoner Geschäftstag auf der Bildschirmseite erscheint.

[Die "Marge" beträgt [●] % 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 **[relevanter Tag]** Londoner Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag.

"Londoner Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in London Zahlungen abwickeln.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**;

- (b) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotsatz angezeigt, ist SONIA: (i) der Zinssatz der Bank of England (der "Einlagenzinssatz"), der bei Geschäftsschluss am jeweiligen Londoner Geschäftstag gilt; plus (ii) der Mittelwert der Zinsspannen von SONIA zum Einlagenzinssatz der letzten fünf Tage, an denen SONIA veröffentlicht wurde, mit Ausnahme der höchsten Zinsspanne (oder, wenn es mehr als eine höchste Zinsspanne gibt, nur eine dieser höchsten Zinsspannen) und der niedrigsten Zinsspanne (oder, wenn es mehr als eine niedrigste Zinsspanne gibt, nur eine dieser niedrigsten Zinsspannen) zum Einlagenzinssatz.

Unbeschadet des vorstehenden Absatzes soll sich die Berechnungsstelle für den Fall, dass die Bank of England Leitlinien (i) zur Bestimmung von SONIA oder (ii) zu einem Satz, der SONIA ersetzen soll, veröffentlicht, in einem Umfang, der vernünftigerweise praktikabel ist und nach Erhalt entsprechender schriftlicher Anweisungen von der Emittentin, solchen Leitlinien zur Bestimmung von SONIA für die Zwecke der Schuldverschreibungen anschließen, so lange wie SONIA nicht verfügbar ist oder nicht von autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den Bestimmungen dieses § 3 von der Berechnungsstelle bestimmt werden kann, soll der Zinssatz (i) derjenige des letzten vorangegangenen Zinsfestlegungstages sein oder, (ii) wenn es keinen solchen vorangegangenen Zinsfestlegungstag gibt, der Ausgangszinssatz sein, der für solche Schuldverschreibungen für die erste Zinsperiode anwendbar gewesen wäre, wären die Schuldverschreibungen für einen Zeitraum von gleicher Dauer wie die erste Zinsperiode bis zum Verzinsungsbeginn (ausschließlich) begeben worden.]

**Die folgenden Absätze (2) (a) und (b) sind nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit dem** [(2)Zinssatz.

**Compounded Daily SOFR als Referenzsatz anwendbar:**

(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]**

"Referenzsatz" ist der Compounded Daily SOFR;

"Compounded Daily SOFR" ist der Renditesatz einer Anlage (mit der "Secured Overnight Financing Rate" (SOFR) als Referenzzinssatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag gemäß der folgenden Formel berechnet **[im Fall von Rundung Compounded Daily SOFR auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts einfügen:]**, wobei der ermittelte Prozentsatz, falls erforderlich, auf- oder abgerundet wird auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts, wobei 0,00005 aufgerundet wird]:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_{i-p\text{USGT}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen: in der jeweiligen Zinsperiode] [falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen: in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum]**.

"d<sub>0</sub>" bezeichnet **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen: die Anzahl der US Staatsanleihen Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode] [falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen: die Anzahl der US Staatsanleihen Geschäftstage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum]**.

"i" bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, die in chronologischer Folge jeweils einen US Staatsanleihen Geschäftstag vom ersten US Staatsanleihen Geschäftstag **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen: der jeweiligen Zinsperiode] [falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen: des jeweiligen Beobachtungszeitraums]** (einschließlich dieses ersten US Staatsanleihen Geschäftstags) wiedergeben.

"p" bezeichnet **[relevante Festlegung einfügen; eine Anzahl von Tagen, die regelmäßig fünf beträgt, und ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht kleiner als fünf sein darf]**.

"n<sub>i</sub>" bezeichnet an jedem Tag "i" die Anzahl der Kalendertage von dem Tag "i" (einschließlich) bis zu dem folgenden US Staatsanleihen Geschäftstag (ausschließlich).

"SOFR<sub>i-pUSGT</sub>" bezeichnet **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen: für jeden US Staatsanleihen Geschäftstag "i" in der jeweiligen Zinsperiode den SOFR für den US Staatsanleihen Geschäftstag, der "p" US Staatsanleihen Geschäftstage vor dem jeweiligen US Staatsanleihen Geschäftstag "i" liegt] [falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen: für jeden US Staatsanleihen Geschäftstag "i" in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum den SOFR für diesen US Staatsanleihen Geschäftstag "i"]**.

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum von dem Tag (einschließlich), welcher "p" US Staatsanleihen Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), welcher "p" US Staatsanleihen Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag einer solchen Zinsperiode liegt (oder den Tag, der "p" US Staatsanleihen Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt (falls vorhanden), an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).



"SOFR" bezeichnet die "Secured Overnight Financing Rate" ("SOFR") für den jeweiligen US Staatsanleihen Geschäftstag, die ab 8.00 Uhr (New Yorker Zeit) am unmittelbar folgenden US Staatsanleihen Geschäftstag auf der Bildschirmseite erscheint.

[Die "Marge" beträgt [●] % 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 **[relevanter Tag]** US Staatsanleihen Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag.

"US Staatsanleihen Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag, ausgenommen Samstag, Sonntag oder einen Tag, für den die Securities Industry and Financial Markets Association die ganztägliche Schließung der Abteilungen für festverzinsliche Wertpapiere ihrer Mitglieder im Hinblick auf den Handel mit US-Staatspapieren empfiehlt.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**;

- (b) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, und (1) sofern nicht sowohl ein SOFR Index Einstellungsereignis als auch ein SOFR Index Einstellungsstichtag vorliegt, gilt für Zwecke dieses § 3 der SOFR des letzten US Staatsanleihen Geschäftstags, an dem der SOFR auf der Bildschirmseite veröffentlicht wurde; oder (2) wenn ein SOFR Index Einstellungsereignis und ein SOFR Index Einstellungsstichtag vorliegt, gilt der Zinssatz (einschließlich etwaiger Zinsspannen oder Anpassungen), der als Ersatz für den SOFR vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Ausschuss festgelegt wurde, der vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York offiziell eingesetzt oder einberufen wurde, um einen Ersatz für den SOFR (der von einer Federal Reserve Bank oder einer anderen zuständigen Behörde festgelegt werden kann) vorzugeben, vorausgesetzt, dass wenn kein solcher Zinssatz innerhalb eines US Staatsanleihen Geschäftstags nach dem SOFR Index Einstellungsereignis empfohlen wurde, der Zinssatz für jeden Zinsfestlegungstag an oder nach dem SOFR Index Einstellungsstichtag bestimmt wird als ob (i) Bezugnahmen auf SOFR Bezugnahmen auf OBFR wären, (ii) Bezugnahmen auf US Staatsanleihen Geschäftstage Bezugnahmen auf New York Geschäftstage wären, (iii) Bezugnahmen auf SOFR Index Einstellungsereignisse Bezugnahmen auf OBFR Index Einstellungsereignisse wären und (iv) Bezugnahmen auf SOFR Index Einstellungsstichtage Bezugnahmen auf OBFR Index Einstellungsstichtage wären und weiterhin vorausgesetzt, dass wenn kein solcher Zinssatz innerhalb eines US Staatsanleihen Geschäftstags nach dem SOFR Index Einstellungsereignis empfohlen wurde und ein OBFR Index Einstellungsereignis vorliegt, der Zinssatz für jeden Zinsfestlegungstag an oder nach dem SOFR Index Einstellungsstichtag bestimmt wird als ob (x) Bezugnahmen auf den SOFR Bezugnahmen auf die FOMC Target Rate wären, (y) Verweise auf US Staatsanleihen Geschäftstage Verweise auf New York Geschäftstage wären und (z) Verweise auf die Bildschirmseite Verweise auf die Website der Federal Reserve wären.

"FOMC Target Rate" bezeichnet den kurzfristigen Zinssatz festgesetzt durch das Federal Open Market Committee auf der Website der Federal Reserve Bank of New York oder, wenn das Federal Open Market Committee keinen einzelnen Referenzzinssatz avisiert, das Mittel des kurzfristigen Zinssatzes festgesetzt durch das Federal Open Market Committee auf der Website der Federal Reserve Bank of New York (berechnet als arithmetisches Mittel zwischen der oberen Grenze der Ziel-Bandbreite und der unteren Grenze der Ziel-Bandbreite).

"OBFR" bezeichnet in Bezug auf jeden Zinsfestlegungstag die tägliche Overnight Bank Funding Rate hinsichtlich des jenem Zinsfestlegungstag

vorangehenden New Yorker Geschäftstags, wie von der Federal Reserve Bank of New York als Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) eines solchen Referenzzinssatzes auf der Website der Federal Reserve Bank of New York gegen 17:00 Uhr (New Yorker Zeit) an einem solchen Zinsfestlegungstag zur Verfügung gestellt wird.

"OBFR Index Einstellungsstichtag" bezeichnet in Bezug auf das OBFR Index Einstellungsereignis den Zeitpunkt, an dem die Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der Overnight Bank Funding Rate) die Overnight Bank Funding Rate nicht mehr veröffentlicht oder der Zeitpunkt, ab dem die Overnight Bank Funding Rate nicht mehr genutzt werden kann.

"OBFR Index Einstellungsereignis" bedeutet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- a) eine öffentliche Erklärung der Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der OBFR), die ankündigt, dass sie dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die OBFR nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine OBFR zur Verfügung stellt; oder
- b) die Veröffentlichung von Informationen, welche hinreichend bestätigt, dass die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der OBFR) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die OBFR nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine OBFR zur Verfügung stellt; oder
- c) eine öffentliche Erklärung durch eine US Regulierungsbehörde oder eine andere öffentliche Stelle der USA, welche die Anwendung der OBFR, die auf alle Swapgeschäfte (bestehende unbegriffen), anwendbar ist, ohne auf diese begrenzt zusein, verbietet.

"SOFR Index Einstellungsstichtag" meint in Bezug auf das SOFR Index Einstellungsereignis den Zeitpunkt, ab dem die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der Secured Overnight Financing Rate) die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr veröffentlicht oder den Zeitpunkt, ab dem die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr genutzt werden kann.

"SOFR Index Einstellungsereignis" bedeutet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- a) eine öffentliche Erklärung der Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der Secured Overnight Financing Rate), die ankündigt, dass sie dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine Secured Overnight Financing Rate zur Verfügung stellt; oder
- b) die Veröffentlichung von Informationen, welche hinreichend bestätigt, dass die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der Secured Overnight Financing Rate) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine Secured Overnight Financing Rate zur Verfügung stellt; oder
- c) eine öffentliche Erklärung durch eine US Regulierungsbehörde oder eine andere öffentliche Stelle der USA, welche die Anwendung der Secured Overnight Financing Rate, die auf alle Swapgeschäfte (bestehende unbegriffen), anwendbar ist, ohne auf diese begrenzt zu sein, verbietet.]

**Der folgende Absatz (c) ist nur auf nicht nachrangige variabel**

[(c) Der anwendbare Referenzzinssatz für die Zinsperiode vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) wird von der

**verzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Geldmarktsatz als Referenzsatz (einschließlich dem Euribor, jedoch ausschließlich Compounded Daily €STR, SONIA und SOFR) anwendbar, sofern der Verzinsungsbeginn keinem als Zinszahlungstag definierten Termin entspricht und soweit die Interpolation von Referenzsätzen anwendbar ist:**

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 (b) gemachten Angaben, mit Ausnahme der Angaben über die Laufzeit der Einlage, für die die in diesem Abschnitt gemachten Angaben maßgeblich sind.]

**Der folgende Absatz (c) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen mit einem Geldmarktsatz als Referenzsatz (einschließlich dem Euribor jedoch ausschließlich Compounded Daily €STR, SONIA und SOFR) anwendbar, sofern der Fälligkeitstag keinem als Zinszahlungstag definierten Termin entspricht und soweit die Interpolation von Referenzsätzen anwendbar ist:**

[(c) 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 maßgeblichen 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 (b) 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) und (b) sind nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche 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) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der EUR CMS<sub>[1]</sub>, bzw. die EUR CMS<sub>[2]</sub> nicht angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und ist kein Benchmark Ereignis im Sinne von Absatz (5)[6][7] eingetreten, wird die Berechnungsstelle die Emittentin hierüber informieren und die Emittentin (die der Berechnungsstelle das arithmetische Mittel zur Verfügung stellt) wird von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für die festverzinsliche Seite eines Euro Zinsswaps für die Maßgebliche Laufzeit<sub>[1]</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>[2]</sub> in einer Höhe, die repräsentativ für eine einzelne Swap Transaktion 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 Emittentin (die der Berechnungsstelle die Quotierung zur Verfügung stellt) solche Quotierungen für die Maßgebliche Laufzeit<sub>[1]</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>[2]</sub> nennen, ist der EUR CMS<sub>[1]</sub>, bzw. der EUR CMS<sub>[2]</sub> für die Maßgebliche Laufzeit<sub>[1]</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>[2]</sub> 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 Maßgebliche Laufzeit<sub>[1]</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>[2]</sub> nennen, so ist der EUR CMS<sub>[1]</sub>, bzw. der EUR CMS<sub>[2]</sub> 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 nicht nachrangige variabel verzinsliche 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 nicht nachrangige variabel verzinsliche 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 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 mitgeteilt.

**Der folgende Absatz [(5)][(6)][(7)] ist nur auf Schuldverschreibungen mit dem Geldmarktsatz Euribor, LIBOR, SEK-STIBOR oder einem anderen Geldmarktsatz als Referenzsatz anwendbar:**

**[(5)][(6)][(7)] Wegfall eines Referenzsatzes.**

(a) Wenn ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den Referenzsatz<sup>[(1)]</sup>, bzw. den Referenzsatz<sup>[(2)]</sup> (Referenzsatz<sup>[(1)]</sup>, bzw. Referenzsatz<sup>[(2)]</sup> jeweils soweit von einem Benchmark Ereignis betroffen der „jeweilige betroffene Referenzsatz“) eintritt und ein Zinssatz für eine Zinsperiode noch anhand dieses [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes festgelegt wird, dann ernennt die Emittentin unverzüglich unter zumutbaren Bemühungen einen Unabhängigen Berater, der, sobald wie vernünftigerweise möglich, einen Nachfolgezinsatz oder anderenfalls einen Alternativzinssatz (jeweils gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] (b)) und in beiden Fällen gegebenenfalls eine Anpassungsspanne (gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) festlegt und etwaige Benchmark Änderungen (gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](d)) vornimmt.

Außer im Falle von grober Fahrlässigkeit oder Vorsatz, übernimmt der Unabhängige Berater keinerlei Haftung gegenüber der Emittentin, dem Fiscal Agent, -soweit vorhanden- der bzw. den weitere(n) Zahlstelle(n) oder den Gläubigern für seine Festlegungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)].

Wenn

- (i) es der Emittentin unter zumutbaren Bemühungen nicht möglich ist, einen Unabhängigen Berater zu ernennen; oder
- (ii) der ernannte Unabhängige Berater vor dem unmittelbar nachfolgenden Zinsfestlegungstag keinen Nachfolgezinsatz oder anderenfalls keinen Alternativzinssatz gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] festlegt,

entspricht der [jeweilige betroffene] Referenzsatz der unmittelbar nachfolgenden Zinsperiode dem [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz, der zum letzten Zinsfestlegungstag anwendbar war. Falls es keinen ersten Zinszahlungstag gab, ist der [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz der entsprechende Referenzsatz, der für die erste Zinsperiode anwendbar war. Die Möglichkeit der vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](h) bleibt hiervon unberührt.

Anpassungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] gelten für die unmittelbar nachfolgenden Zinsperioden. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt aber der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz eintritt.

(b) Im Fall, dass der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass:

- (i) es einen Nachfolgezinsatz gibt, dann ist dieser Nachfolgezinsatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) an Stelle des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes maßgeblich, um den Zinssatz für diese Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] zu bestimmen; oder
- (ii) es keinen Nachfolgezinsatz aber einen Alternativzinssatz gibt, dann ist dieser Alternativzinssatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) an Stelle des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes maßgeblich, um den Zinssatz für diese Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] zu bestimmen.

(c) Wenn der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass

- (i) eine Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist und
- (ii) den Umfang, eine Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Anpassungsspanne festlegt,

dann findet eine solche Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls Alternativzinssatz Anwendung.

(d) Sobald ein entsprechender Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz oder eine entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] festgelegt wird und der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen

- (i) bestimmt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Bedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz und / oder einer Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "Benchmark Änderungen") und

(ii) die Bedingungen dieser Benchmark Änderungen bestimmt,

dann gelten jene Benchmark Änderungen für die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](e) vorgeschriebenen Mitteilung durch die Emittentin, ab dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt.

(e) Ein Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz, eine entsprechende Anpassungsspanne und die Bedingungen von Benchmark Änderungen gemäß

diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] sowie der Zeitpunkt, ab dem die Benchmark Änderungen gelten, werden unverzüglich, jedoch keinesfalls weniger als fünf Geschäftstage vor dem nächstfolgenden Zinsfestlegungstag, durch die Emittentin an den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle und -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) sowie gemäß § 11 an die Gläubiger mitgeteilt. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich.

Zum gleichen Zeitpunkt wie die Mitteilung an den Fiscal Agent, übergibt die Emittentin diesem und der Berechnungsstelle einen durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichneten Nachweis, der

- (i) auf Basis der Regelungen in diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] (A) bestätigt, dass ein Benchmark Ereignis eingetreten ist, (B) den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz und soweit zutreffend die Anpassungsspanne mitteilt und (C) die Bedingungen der Benchmark Änderungen nachvollziehbar beschreibt; sowie
- (ii) bestätigt, dass die Benchmark Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines solchen Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz und/oder der Anpassungsspanne zu gewährleisten.

Der Nachfolgezinsatz oder Alternativzinssatz, eine Anpassungsspanne (sofern zutreffend) und die Bedingungen der Benchmark Änderungen sind in der Form des Nachweises (mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern oder Bösgläubigkeit bei der Festlegung des Nachfolgezinsatzes oder Alternativzinssatzes, einer entsprechenden Anpassungsspanne (sofern zutreffend) oder der Beschreibung der Bedingungen der Benchmark Änderungen) bindend für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle, -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) und die Gläubiger.

- (f) Vorbehaltlich der Verpflichtungen der Emittentin gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](a), (b), (c) und (d) bleiben der Referenzsatz und die Rückfallregelungen gemäß § 3 Absatz (2) bis zum Eintritt eines Benchmark Ereignisses anwendbar. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz eintritt.

- (g) Zur Verwendung in § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] gilt wie folgt:

"Anpassungsspanne" bezeichnet entweder die Differenz (positiv oder negativ) oder Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Spanne, die nach Bestimmung durch den Unabhängigen Berater auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist, um wirtschaftliche Nachteile oder gegebenenfalls Vorteile der Gläubiger, soweit unter den Umständen sinnvoll umsetzbar, zu reduzieren oder auszuschließen, die durch die Ersetzung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes durch die Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz entstehen und ist die Differenz oder Formel oder Methode, die:

- (i) im Fall eines Nachfolgezinsatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes durch den Nachfolgezinsatz vom Nominierungsgremium vorgeschlagen wird; oder (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativzinssatzes);
- (ii) durch den Unabhängigen Berater als anerkannten und berücksichtigten Industriestandard für "over-the-counter" derivative Geschäfte mit Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz, bei denen dieser durch den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz ersetzt wurde, bestimmt wird; (oder, falls der Unabhängigen Berater bestimmt, dass es keinen anerkannten und berücksichtigten Industriestandard gibt)

(iii) von dem Unabhängigen Berater als angemessen erachtet wird.

"Alternativzinssatz" bezeichnet einen alternativen Referenzsatz oder Angebotssatz, welche, der Unabhängige Berater gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](b) als zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der festgelegten Währung auf den internationalen Fremdkapitalmärkten marktüblich bestimmt.

"Benchmark Änderungen" hat die Bedeutung wie in § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](d).

"Benchmark Ereignis" bezeichnet:

- (i) die Nichtveröffentlichung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes für mindestens fünfzehn (15) Geschäftstage oder das Nichtbestehen des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes; oder
- (ii) eine öffentliche Bekanntmachung des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dahingehend, dass die Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung vornehmen wird); oder
- (iii) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes, dass die Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird oder bereits eingestellt wurde; oder
- (iv) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes infolgedessen der Referenzsatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder
- (v) den Umstand, dass die Verwendung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes zur Berechnung des Zinssatzes für den Fiscal Agent, - soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n), die Berechnungsstelle oder die Emittentin rechtswidrig geworden ist.

"Nachfolgezinsatz" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes, der formell durch das Nominierungsgremium vorgeschlagen wurde.

"Nominierungsgremium" bezeichnet:

- (i) die Zentralbank für die Währung in der der Angebotssatz des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder Komitee gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (A) der Zentralbank für die Währung in welcher der Angebotssatz des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dargestellt wird, (B) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des Referenzsatzes zuständig sind, (C) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (D) dem Finanzstabilitätsrat (*Financia/ Stability Board*) oder Teilen davon.

"Unabhängiger Berater" bezeichnet ein von der Emittentin gemäß § 3 [(5)][(6)][(7)](a) ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

- (h) Im Falle, dass ein Nachfolgezinsatz oder Alternativzinssatz, eine etwaige erforderliche Anpassungsspanne und jedwede sonstigen maßgeblichen Anpassungen eines Nachfolgezinsatzes oder Alternativzinssatzes nicht im



Einklang mit den vorstehenden Bestimmungen festgelegt werden, kann die Emittentin durch Mitteilung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen mit einer Frist von nicht weniger als 15 Geschäftstagen gemäß § 11 und vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung der zuständigen Behörde, soweit ein rechtliches Erfordernis besteht, bis zum Zinsfestlegungstag (ausschließlich), der unmittelbar auf den maßgeblichen Zinsfestlegungstag folgt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Werden die Schuldverschreibungen nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen zurückgezahlt, so finden die Bestimmungen dieses § 3[(5)][(6)][(7)](h) in Bezug auf den unmittelbar folgenden Zinsfestlegungstag erneut Anwendung.]

**Der folgende Absatz [(5)][(6)][(7)] ist nur auf Schuldverschreibungen mit dem Compounded €STR, SONIA oder SOFR als Referenzsatz anwendbar:**

[(5)][(6)][(7)] Wegfall des [€STR] [SONIA] [SOFR].

(a) Wenn ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [€STR] [SONIA] [SOFR] eintritt, soll der Referenzsatz durch einen von der [Berechnungsstelle][Emittentin] wie folgt bestimmten Zinssatz ersetzt werden ("Nachfolge-Referenzsatz"):

I) Der [€STR] [SONIA] [SOFR] soll durch den Referenzzinssatz ersetzt werden, der durch den Administrator des [€STR] [SONIA] [SOFR], die zuständige Zentralbank oder eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde als Nachfolge-Zinssatz für den [€STR] [SONIA] [SOFR] für die Laufzeit des Referenzsatzes bekannt gegeben wird und der in Übereinstimmung mit geltendem Recht genutzt werden darf; oder (wenn ein solcher Nachfolge-Zinssatz nicht bestimmt werden kann)

II) der [€STR] [SONIA] [SOFR] soll durch einen alternativen Referenzzinssatz ersetzt werden, der üblicherweise (in Übereinstimmung mit geltendem Recht) als Referenzzinssatz für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen in der jeweiligen Währung mit (dem Referenzsatz) vergleichbarer Laufzeit verwendet wird oder verwendet werden wird; oder (falls ein solcher alternativer Referenzzinssatz nicht bestimmt werden kann)

III) der [€STR] [SONIA] [SOFR] soll durch einen Satz ersetzt werden, der von der [Berechnungsstelle][Emittentin] nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Laufzeit des [€STR] [SONIA] [SOFR] und der jeweiligen Währung in wirtschaftlich vertretbarer Weise, basierend auf dem allgemeinen Marktzinsniveau in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt wird.

Die [Berechnungsstelle][Emittentin] legt zudem fest, welche Bildschirmseite oder andere Quelle in Verbindung mit einem solchen Nachfolge-Referenzzinssatz verwendet werden soll (die "Nachfolge-Bildschirmseite"). Die [Berechnungsstelle][Emittentin] wird darüber hinaus, sofern dies zur Ermittlung oder Verwendung des Nachfolge-Referenzsatzes zweckdienlich ist, Anpassungen der Bestimmungen im Zusammenhang damit festlegen, insbesondere die Uhrzeit für dessen Veröffentlichung, dessen Bezugszeitraum und die Zinsperiode, den Zinsfestlegungstag, Zinszahlungstag, Zinstagequotient, Geschäftstag und die Geschäftstagekonvention. Im Falle der Bestimmung des Nachfolge-Referenzsatzes gemäß (I), (II) oder (III) gilt dieser als [€STR] [SONIA] [SOFR] im Sinne dieser Bedingungen und jede Bezugnahme auf den [€STR] [SONIA] [SOFR] gilt als Bezugnahme auf den Nachfolge-Referenzsatz und jede Bezugnahme auf die Bildschirmseite gilt als Bezugnahme auf die Nachfolge-Bildschirmseite, und die Bestimmungen dieses Absatzes gelten entsprechend. Soweit Bestimmungen in Zusammenhang mit der Ermittlung und Verwendung des Nachfolge-Referenzsatzes angepasst wurden, gelten Bezugnahmen auf diese als Bezugnahmen auf diese wie angepasst.

Zusätzlich zu einer Ersetzung des [€STR] [SONIA] [SOFR] durch einen Nachfolge-Referenzsatz kann [die Emittentin] [die Berechnungsstelle] einen Zinsanpassungsfaktor oder Bruch oder Spanne (zu addieren oder zu subtrahieren) festlegen, der oder die bei der Ermittlung des Zinssatzes und bei

der Berechnung des Zinsbetrags angewendet werden soll, mit dem Ziel ein Ergebnis zu erzielen, das mit dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibung vor Eintritt des Benchmark Ereignisses vereinbar ist und die Interessen der Emittentin und der Gläubiger berücksichtigt und wirtschaftlich gleichwertig für die Emittentin und die Gläubiger ist.

- (b) Ein Nachfolge-Referenzsatz, einen entsprechenden Zinsanpassungsfaktor oder einen Bruch oder einer Spanne und die weiteren Bedingungen von Referenzsatz Änderungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] sowie der Zeitpunkt, ab dem die Referenzsatz Änderungen gelten, werden unverzüglich, jedoch keinesfalls weniger als fünf Geschäftstage vor dem nächstfolgenden Zinsfestlegungstag, durch die Emittentin an den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle und -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) sowie gemäß § 11 an die Gläubiger mitgeteilt. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich.

Zum gleichen Zeitpunkt wie die Mitteilung an den Fiscal Agent, übergibt die Emittentin diesem und der Berechnungsstelle einen durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichneten Nachweis, der

- (i) auf Basis der Regelungen in diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] (A) bestätigt, dass ein Benchmark Ereignis eingetreten ist, (B) den Nachfolge-Referenzsatz und soweit zutreffend einen entsprechenden Zinsanpassungsfaktor oder Bruch oder Spanne mitteilt und (C) die Bedingungen der Änderungen des Referenzzinssatzes nachvollziehbar beschreibt; sowie
- (ii) bestätigt, dass die Änderungen des Referenzzinssatzes notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines solchen Nachfolge-Referenzsatzes und/oder des Zinsanpassungsfaktors oder Bruchs oder Spanne zu gewährleisten.

Der Nachfolge-Referenzsatz, ein Zinsanpassungsfaktor oder ein Bruch oder eine Spanne (sofern zutreffend) und die Bedingungen der Änderungen des Referenzzinssatzes sind in der Form des Nachweises (mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern oder Bösgläubigkeit bei der Festlegung des Nachfolge-Referenzsatzes, eines entsprechenden Zinsanpassungsfaktors oder Bruchs oder einer Spanne (sofern zutreffend) oder der Beschreibung der Bedingungen der Änderungen des Referenzzinssatzes) bindend für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle, -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) und die Gläubiger.

- (c) Vorbehaltlich der Verpflichtungen der Emittentin gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](a) und (b) bleiben der [€STR] [SONIA] [SOFR] und die Rückfallregelungen gemäß § 3 Absatz (2) bis zum Eintritt eines Benchmark Ereignisses anwendbar. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [€STR] [SONIA] [SOFR] oder den Nachfolge-Referenzsatz eintritt.

- (d) Zur Verwendung in § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] gilt wie folgt:

"Benchmark Ereignis" bezeichnet:

- (i) die Nichtveröffentlichung des [€STR] [SONIA] [SOFR] für mindestens fünfzehn (15) Geschäftstage oder das Nichtbestehen des [€STR] [SONIA] [SOFR]; oder
- (ii) eine öffentliche Bekanntmachung des Administrators des [€STR] [SONIA] [SOFR] dahingehend, dass die Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung vornehmen wird); oder
- (iii) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [€STR] [SONIA] [SOFR], dass die Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird oder bereits eingestellt wurde; oder

- (iv) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [€STR] [SONIA] [SOFR] infolgedessen der [€STR] [SONIA] [SOFR] allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder
  - (v) den Umstand, dass die Verwendung des [€STR] [SONIA] [SOFR] zur Berechnung des Zinssatzes für den Fiscal Agent, -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n), die Berechnungsstelle oder die Emittentin rechtswidrig geworden ist.
- (e) Im Falle, dass ein Nachfolge-Referenzsatz, ein Zinsanpassungsfaktor oder ein Bruch oder eine Spanne und jedwede sonstigen maßgeblichen Anpassungen eines Nachfolge-Referenzsatzes nicht im Einklang mit den vorstehenden Bestimmungen festgelegt werden, kann die Emittentin durch Mitteilung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen mit einer Frist von nicht weniger als 15 Geschäftstagen gemäß § 11 und vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung der zuständigen Behörde, soweit ein rechtliches Erfordernis besteht, bis zum Zinsfestlegungstag (ausschließlich), der unmittelbar auf den maßgeblichen Zinsfestlegungstag folgt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Werden die Schuldverschreibungen nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen zurückgezahlt, so finden die Bestimmungen dieses § 3 [(5)][(6)][(7)](e) in Bezug auf den unmittelbar folgenden Zinsfestlegungstag erneut Anwendung.]

**Der folgende Absatz [(5)][(6)][(7)] ist nur auf Schuldverschreibungen mit einem Zinssatz bezogen auf den EUR-CMS anwendbar:**

[(5)][(6)][(7)] Wegfall eines Referenzsatzes.

- (a) Wenn ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den EUR CMS<sub>(1)</sub>, bzw. den EUR CMS<sub>(2)</sub> (EUR CMS<sub>(1)</sub>, bzw. EUR CMS<sub>(2)</sub> jeweils soweit von einem Benchmark Ereignis betroffen der „jeweilige betroffene EUR CMS“) eintritt und ein Zinssatz für eine Zinsperiode noch anhand dieses [jeweiligen betroffenen] EUR CMS festgelegt wird, dann ernennt die Emittentin unverzüglich unter zumutbaren Bemühungen einen Unabhängigen Berater, der, sobald wie vernünftigerweise möglich, einen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls einen Alternativzinssatz (jeweils gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](b)) und in beiden Fällen gegebenenfalls eine Anpassungsspanne (gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) festlegt und etwaige Benchmark Änderungen (gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](d)) vornimmt.

Außer im Falle von grober Fahrlässigkeit oder Vorsatz, übernimmt der Unabhängige Berater keinerlei Haftung gegenüber der Emittentin, dem Fiscal Agent, -soweit vorhanden- der bzw. den weitere(n) Zahlstelle(n) oder den Gläubigern für seine Festlegungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)].

Wenn

- (i) es der Emittentin unter zumutbaren Bemühungen nicht möglich ist, einen Unabhängigen Berater zu ernennen; oder
- (ii) der ernannte Unabhängige Berater vor dem unmittelbar nachfolgenden Zinsfestlegungstag keinen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls keinen Alternativzinssatz gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] festlegt,

entspricht der [jeweilige betroffene] EUR CMS der unmittelbar nachfolgenden Zinsperiode dem [jeweiligen betroffenen] EUR CMS, der zum letzten Zinsfestlegungstag anwendbar war. Falls es keinen ersten Zinszahlungstag gab, ist der [jeweilige betroffene] EUR CMS der entsprechende EUR CMS, der für die erste Zinsperiode anwendbar war. Die Möglichkeit der vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](h) bleibt hiervon unberührt.

Anpassungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] gelten für die unmittelbar nachfolgenden Zinsperioden. Jede unmittelbar nachfolgende

Zinsperiode unterliegt aber der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz eintritt.

(b) Im Fall, dass der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass:

(i) es einen Nachfolgezinsatz gibt, dann ist dieser Nachfolgezinsatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) an Stelle des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS maßgeblich, um den Zinssatz für diese Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] zu bestimmen; oder

(ii) es keinen Nachfolgezinsatz aber einen Alternativzinssatz gibt, dann ist dieser Alternativzinssatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) an Stelle des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS maßgeblich, um den Zinssatz für diese Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] zu bestimmen.

(c) Wenn der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass

(i) eine Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist und

(ii) den Umfang, eine Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Anpassungsspanne festlegt,

dann findet eine solche Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls Alternativzinssatz Anwendung.

(d) Sobald ein entsprechender Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz oder eine entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] festgelegt wird und der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen

(i) bestimmt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Bedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz und / oder einer Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "Benchmark Änderungen") und

(ii) die Bedingungen dieser Benchmark Änderungen bestimmt,

dann gelten jene Benchmark Änderungen für die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](e) vorgeschriebenen Mitteilung durch die Emittentin, ab dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt.

(e) Ein Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz, eine entsprechende Anpassungsspanne und die Bedingungen von Benchmark Änderungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] sowie der Zeitpunkt, ab dem die Benchmark Änderungen gelten, werden unverzüglich, jedoch keinesfalls weniger als fünf Geschäftstage vor dem nächstfolgenden Zinsfestlegungstag, durch die Emittentin an den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle und -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) sowie gemäß § 11 an die Gläubiger mitgeteilt. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich.

Zum gleichen Zeitpunkt wie die Mitteilung an den Fiscal Agent, übergibt die Emittentin diesem und der Berechnungsstelle einen durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichneten Nachweis, der

- (i) auf Basis der Regelungen in diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] (A) bestätigt, dass ein Benchmark Ereignis eingetreten ist, (B) den Nachfolgezinzssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz und soweit zutreffend die Anpassungsspanne mitteilt und (C) die Bedingungen der Benchmark Änderungen nachvollziehbar beschreibt; sowie
- (ii) bestätigt, dass die Benchmark Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines solchen Nachfolgezinzssatz, Alternativzinssatz und/oder der Anpassungsspanne zu gewährleisten.

Der Nachfolgezinzssatz oder Alternativzinssatz, eine Anpassungsspanne (sofern zutreffend) und die Bedingungen der Benchmark Änderungen sind in der Form des Nachweises (mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern oder Bösgläubigkeit bei der Festlegung des Nachfolgezinzssatzes oder Alternativzinssatzes, einer entsprechenden Anpassungsspanne (sofern zutreffend) oder der Beschreibung der Bedingungen der Benchmark Änderungen) bindend für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle, -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) und die Gläubiger.

- (f) Vorbehaltlich der Verpflichtungen der Emittentin gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](a), (b), (c) und (d) bleiben der Referenzsatz und die Rückfallregelungen gemäß § 3 Absatz (2) bis zum Eintritt eines Benchmark Ereignisses anwendbar. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] EUR CMS eintritt.

- (g) Zur Verwendung in § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] gilt wie folgt:

"Anpassungsspanne" bezeichnet entweder die Differenz (positiv oder negativ) oder Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Spanne, die nach Bestimmung durch den Unabhängigen Berater auf den Nachfolgezinzssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist, um wirtschaftliche Nachteile oder gegebenenfalls Vorteile der Gläubiger, soweit unter den Umständen sinnvoll umsetzbar, zu reduzieren oder auszuschließen, die durch die Ersetzung des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS durch die Nachfolgezinzssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz entstehen und ist die Differenz oder Formel oder Methode, die:

- (i) im Fall eines Nachfolgezinzssatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS durch den Nachfolgezinzssatz vom Nominierungsgremium vorgeschlagen wird; oder (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativzinssatzes);
- (ii) durch den Unabhängigen Berater als anerkannten und berücksichtigten Industriestandard für "over-the-counter" derivative Geschäfte mit Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] EUR CMS, bei denen dieser durch den Nachfolgezinzssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz ersetzt wurde, bestimmt wird; (oder, falls der Unabhängigen Berater bestimmt, dass es keinen anerkannten und berücksichtigten Industriestandard gibt)
- (iii) von dem Unabhängigen Berater als angemessen erachtet wird.

"Alternativzinssatz" bezeichnet einen alternativen Referenzsatz oder Angebotssatz, welche, der Unabhängige Berater gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](b) als zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der festgelegten Währung auf den internationalen Fremdkapitalmärkten marktüblich bestimmt.

"Benchmark Änderungen" hat die Bedeutung wie in § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](d).

"Benchmark Ereignis" bezeichnet:

- (i) die Nichtveröffentlichung des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS für mindestens fünfzehn (15) Geschäftstage oder das Nichtbestehen des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS; oder
- (ii) eine öffentliche Bekanntmachung des Administrators des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS dahingehend, dass die Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung vornehmen wird); oder
- (iii) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS, dass die Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird oder bereits eingestellt wurde; oder
- (iv) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS infolgedessen der Referenzsatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder
- (v) den Umstand, dass die Verwendung des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS zur Berechnung des Zinssatzes für den Fiscal Agent, -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n), die Berechnungsstelle oder die Emittentin rechtswidrig geworden ist.

"Nachfolgezinssatz" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS, der formell durch das Nominierungsgremium vorgeschlagen wurde.

"Nominierungsgremium" bezeichnet:

- (i) die Zentralbank für die Währung in der der Angebotssatz des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder Komitee gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (A) der Zentralbank für die Währung in welcher der Angebotssatz des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS dargestellt wird, (B) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des Referenzsatzes zuständig sind, (C) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (D) dem Finanzstabilitätsrat (*Financia/ Stability Board*) oder Teilen davon.

"Unabhängiger Berater" bezeichnet ein von der Emittentin gemäß § 3 [(5)][(6)][(7)](a) ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

- (h) Im Falle, dass ein Nachfolgezinssatz oder Alternativzinssatz, eine etwaige erforderliche Anpassungspanne und jedwede sonstigen maßgeblichen Anpassungen eines Nachfolgezinssatzes oder Alternativzinssatzes nicht im Einklang mit den vorstehenden Bestimmungen festgelegt werden, kann die Emittentin durch Mitteilung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen mit einer Frist von nicht weniger als 15 Geschäftstagen gemäß § 11 und vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung der zuständigen Behörde, soweit ein rechtliches Erfordernis besteht, bis zum Zinsfestlegungstag (ausschließlich), der unmittelbar auf den maßgeblichen Zinsfestlegungstag folgt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Werden die Schuldverschreibungen nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen

zurückgezahlt, so finden die Bestimmungen dieses § 3[(5)][(6)][(7)](h) in Bezug auf den unmittelbar folgenden Zinsfestlegungstag erneut Anwendung. ]

[(6)][7][8] *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.

[(7)][8][9] *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Rückkaufs 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 bekannt gemacht worden ist.

[(8)][10][11] *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

**Der folgende Absatz ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche 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 nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

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

**anwendbar, deren  
Zinstagequotient Actual/365  
(Fixed) ist:**

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

**Der folgende Absatz ist nur auf  
nicht nachrangige variabel  
verzinsliche  
Schuldverschreibungen  
anwendbar, deren  
Zinstagequotient 30/360 ist**

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

[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  
nicht nachrangige variabel  
verzinsliche  
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 "Zahltage" 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 [und den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen] mit ein.

**§ 5  
RÜCKZAHLUNG**

**Der folgende Absatz [1] (a) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche 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 nicht nachrangige variabel verzinsliche 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 nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:**

- [(2) *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 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 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 Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.

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

**Der folgende Absatz (3) ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer NGN begeben werden und bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:**

[(3) *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 & Agency Services, 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 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 nicht nachrangige variabel verzinsliche 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 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 & Agency Services, 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 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 nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen 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 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.

## **§ 9 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;
- (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 § 2 beschriebenen Abwicklungsmaßnahmen gewährleistet ist; und
- (g) eine Zustimmung der hierfür zuständigen Behörde zur Ersetzung vorliegt, sofern gesetzlich erforderlich.

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

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 11 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:

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).

(4) *Rechtsnachfolge.* 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.

## § 10 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND RÜCKKAUF

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

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

## § 11 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 nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen eine**

**[(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.]

**zusätzliche Veröffentlichung  
erforderlich ist:**

**Der folgende § 12 ist nur auf  
nicht nachrangige variabel  
verzinsliche  
Schuldverschreibungen  
anwendbar, die Beschlüsse der  
Gläubiger vorsehen und bei  
denen kein Gemeinsamer  
Vertreter in den  
Emissionsbedingungen der  
Schuldverschreibungen  
bestimmt ist:**

**[§ 12  
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 unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

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

(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 § 13 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 Absatz 2 autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Bedingungen zuzustimmen.

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

**Der folgende § 12 ist nur auf nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:**

**[§ 12  
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 unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

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

(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 § 13 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 § 12 betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § 11 dieser Bedingungen getätigt.]



**§ [12][13]  
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 nicht nachrangige variabel verzinsliche 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]  
SPRACHE**

***Der folgende Absatz ist nur für  
nicht nachrangige variabel  
verzinsliche  
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 beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

***Der folgende Absatz ist nur für  
nicht nachrangige variabel  
verzinsliche  
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 beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

## OPTION III – Emissionsbedingungen für nachrangige Schuldverschreibungen

### § 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>(5)</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 nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") verwahrt werden:**

[(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")][**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 nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch "ICSDs" verwahrt werden:**

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

(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 nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere "ICSDs" verwahrt werden:**

[(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, 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 classical global note ("CGN") ausgegeben und von einem *common depository* im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch**

[(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

**Clearstream Banking AG,  
Frankfurt ("CBF") verwahrt  
werden:**

"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 Austauschtag 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")][**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 nachrangige  
Schuldverschreibungen  
anwendbar, die in Form einer  
Neuen Globalurkunde ("NGN")  
begeben werden und die  
anfänglich durch eine vorläufige  
Globalurkunde verbrieft sind  
und durch "ICSDs" verwahrt  
werden:**

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch*.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen 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 Austauschtag 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, 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.]

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde**

[(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

**("CGN") begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch "ICSDs" verwahrt werden:**

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 Austauschtag 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, 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 classical global note ("CGN") ausgegeben und von einem *common depository* im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

## **§ 2 STATUS**

(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.

**Der folgende Absatz (2) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen kein Wahlrecht der Emittentin zur vorzeitigen Rückzahlung besteht:**

**[(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 § 3 Absatz 2(h) oder § 5 Absatz 2 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 § 3 oder § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Behörde zulässig.]

**Der folgende Absatz (2) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen ein Wahlrecht der Emittentin zur vorzeitigen Rückzahlung besteht:**

**[(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 § 3 Absatz 2(h) oder § 5 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 § 3 oder § 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**

**Der folgende Absatz (1) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die keine nachrangigen Step-up/Step-down Schuldverschreibungen und keine nachrangigen kündbaren festverzinslichen Reset-Schuldverschreibungen sind:**

**[(1) Zinssatz und Zinszahlungstage.** Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag 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.]

**Der folgende Absatz (1) ist nur auf nachrangige 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>(6)</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.

**Der folgende Absatz (1) ist nur auf nachrangige kündbare festverzinsliche Reset-Schuldverschreibungen anwendbar:**

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar

(iii) vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Wahl-Rückzahlungstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz]**% per annum und

(iv) 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.

(6) Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

"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) 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 kein Benchmark Ereignis im Sinne von Absatz (2) eingetreten, wird die Berechnungsstelle die Emittentin hierüber informieren und den Fünf-Jahres Euro-Swap-Satz auf der Grundlage der Fünf-Jahres-Swap-Quotierung (wie nachfolgend definiert), die der Emittentin (die der Berechnungsstelle die Fünf-Jahres-Swap-Quotierung zur Verfügung stellt) von den fünf Referenzbanken (wie nachstehend definiert) um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) am Zinsfestlegungstag gemeldet werden, festgelegt.

Falls drei oder mehr Referenzbanken der Emittentin (die der Berechnungsstelle die Quotierung zur Verfügung stellt) 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 die Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls nur zwei oder weniger Referenzbanken der Emittentin (die der Berechnungsstelle die Quotierung zur Verfügung stellt) 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.]

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

[(2) Wegfall des Fünf-Jahres-Euro-Swap-Satzes.

- (a) Wenn ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den Fünf-Jahres-Euro-Swap-Satz eintritt und der Reset-Zinssatz noch anhand des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes am Zinsfestlegungstag festzulegen ist, dann ernennt die Emittentin unverzüglich unter zumutbaren Bemühungen einen Unabhängigen Berater, der, sobald wie vernünftigerweise möglich, einen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls einen Alternativzinssatz (jeweils gemäß § 3 Absatz (2)(b)) und in beiden Fällen gegebenenfalls eine Anpassungsspanne (gemäß § 3 Absatz (2)(c)) festlegt und etwaige Benchmark Änderungen (gemäß § 3 Absatz (2)(d)) vornimmt.

Außer im Falle von grober Fahrlässigkeit oder Vorsatz, übernimmt der Unabhängige Berater keinerlei Haftung gegenüber der Emittentin, dem Fiscal Agent, -soweit vorhanden- der bzw. den weitere(n) Zahlstelle(n) oder den Gläubigern für seine Festlegungen gemäß diesem § 3 Absatz (2).

Wenn

- (i) es der Emittentin unter zumutbaren Bemühungen nicht möglich ist, einen Unabhängigen Berater zu ernennen; oder
- (ii) der ernannte Unabhängige Berater vor dem Zinsfestlegungstag keinen Nachfolgezinsatz oder anderenfalls keinen Alternativzinssatz gemäß diesem § 3 Absatz (2) festlegt,

entspricht der Fünf-Jahres-Euro-Swapsatz dem Satz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem dieser Satz noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.

- (b) Im Fall, dass der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass:

- (i) es einen Nachfolgezinsatz gibt, dann ist dieser Nachfolgezinsatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz (2)(c)) an Stelle des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes maßgeblich, um den Zinssatz vom Wahlrückzahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) zu bestimmen; oder
- (ii) es keinen Nachfolgezinsatz aber einen Alternativzinssatz gibt, dann ist dieser Alternativzinssatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz (2)(c)) an Stelle des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes maßgeblich, um den Zinssatz vom Wahlrückzahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) zu bestimmen.

- (c) Wenn der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass

- (i) eine Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist und
- (ii) den Umfang, eine Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Anpassungsspanne festlegt,

dann findet eine solche Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls Alternativzinssatz Anwendung.

- (d) Sobald ein entsprechender Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz oder eine entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3 Absatz (2) festgelegt wird und der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen

- (i) bestimmt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Bedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz und / oder einer Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "Benchmark Änderungen") und

- (ii) die Bedingungen dieser Benchmark Änderungen bestimmt,

dann gelten jene Benchmark Änderungen für die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer gemäß § 3 Absatz (2)(e) vorgeschriebenen Mitteilung durch die Emittentin, ab dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt.

- (e) Ein Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz, eine entsprechende Anpassungsspanne und die Bedingungen von Benchmark Änderungen

gemäß diesem § 3 Absatz (2) sowie der Zeitpunkt, ab dem die Benchmark Änderungen gelten, werden unverzüglich durch die Emittentin an den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle und -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) sowie gemäß § 11 an die Gläubiger mitgeteilt. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich.

Zum gleichen Zeitpunkt wie die Mitteilung an den Fiscal Agent, übergibt die Emittentin diesem einen durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichneten Nachweis, der

- (i) auf Basis der Regelungen in diesem § 3 Absatz (2) (A) bestätigt, dass ein Benchmark Ereignis eingetreten ist, (B) den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz und soweit zutreffend die Anpassungsspanne mitteilt und (C) die Bedingungen der Benchmark Änderungen nachvollziehbar beschreibt; sowie
- (ii) bestätigt, dass die Benchmark Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines solchen Nachfolgezinssatz, Alternativzinssatz und/oder der Anpassungsspanne zu gewährleisten.

Der Nachfolgezinssatz oder Alternativzinssatz, eine Anpassungsspanne (sofern zutreffend) und die Bedingungen der Benchmark Änderungen sind in der Form des Nachweises (mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern oder Bösgläubigkeit bei der Festlegung des Nachfolgezinssatzes oder Alternativzinssatzes, einer entsprechenden Anpassungsspanne (sofern zutreffend) oder der Beschreibung der Bedingungen der Benchmark Änderungen) bindend für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle, -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) und die Gläubiger.

- (f) Vorbehaltlich der Verpflichtungen der Emittentin gemäß § 3 Absatz (2)(a), (b), (c) und (d) bleiben der Fünf-Jahres-Euro-Swapsatz und die Rückfallregelungen gemäß § 3 Absatz (1) bis zum Eintritt eines Benchmark Ereignisses anwendbar. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz (2), soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den Fünf-Jahres-Euro-Swap-Satz eintritt.

- (g) Zur Verwendung in § 3 Absatz (2) gilt wie folgt:

"Anpassungsspanne" bezeichnet entweder die Differenz (positiv oder negativ) oder Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Spanne, die nach Bestimmung durch den Unabhängigen Berater auf den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist, um wirtschaftliche Nachteile oder gegebenenfalls Vorteile der Gläubiger, soweit unter den Umständen sinnvoll umsetzbar, zu reduzieren oder auszuschließen, die durch die Ersetzung des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes durch die Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz entstehen und ist die Differenz oder Formel oder Methode, die:

- (i) im Fall eines Nachfolgezinssatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes durch den Nachfolgezinssatz vom Nominierungsgremium vorgeschlagen wird; oder (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativzinssatzes);
- (ii) durch den Unabhängigen Berater als anerkannten und berücksichtigten Industriestandard für "over-the-counter" derivative Geschäfte mit Bezug auf den Fünf-Jahres-Euro-Swapsatz, bei denen dieser durch den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz ersetzt wurde, bestimmt wird; (oder, falls der Unabhängigen Berater bestimmt, dass es keinen anerkannten und berücksichtigten Industriestandard gibt)
- (iii) von dem Unabhängigen Berater als angemessen erachtet wird.

"Alternativzinssatz" bezeichnet einen alternativen Fünf-Jahres-Euro-Swapsatz oder Angebotssatz, welche, der Unabhängige Berater gemäß § 3 Absatz (2)(b) als zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der

festgelegten Währung auf den internationalen Fremdkapitalmärkten marktüblich bestimmt.

"Benchmark Änderungen" hat die Bedeutung wie in § 3 Absatz (2)(d).

"Benchmark Ereignis" bezeichnet:

- (i) die Nichtveröffentlichung des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes für mindestens fünfzehn (15) Geschäftstage oder das Nichtbestehen des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes; oder
- (ii) eine öffentliche Bekanntmachung des Administrators des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes dahingehend, dass die Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung vornehmen wird); oder
- (iii) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes, dass die Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird oder bereits eingestellt wurde; oder
- (iv) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes infolgedessen der Fünf-Jahres-Euro-Swapsatz allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder
- (v) den Umstand, dass die Verwendung des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes zur Berechnung des Zinssatzes für den Fiscal Agent, - soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n), die Berechnungsstelle oder die Emittentin rechtswidrig geworden ist.

"Nachfolgezinssatz" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes, der formell durch das Nominierungsgremium vorgeschlagen wurde.

"Nominierungsgremium" bezeichnet:

- (i) die Zentralbank für die Währung in der der Angebotssatz des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder Komitee gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (A) der Zentralbank für die Währung in welcher der Angebotssatz des Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes dargestellt wird, (B) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators Fünf-Jahres-Euro-Swapsatzes zuständig sind, (C) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (D) dem Finanzstabilitätsrat (*Financia/ Stability Board*) oder Teilen davon.

"Unabhängiger Berater" bezeichnet ein von der Emittentin gemäß § 3(2)(a) ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

- (h) Im Falle, dass ein Nachfolgezinssatz oder Alternativzinssatz, eine etwaige erforderliche Anpassungspanne und jedwede sonstigen maßgeblichen Anpassungen eines Nachfolgezinssatzes oder Alternativzinssatzes nicht im Einklang mit den vorstehenden Bestimmungen festgelegt werden, kann die Emittentin durch Mitteilung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen mit einer Frist von nicht weniger als 15 Geschäftstagen gemäß § 11 oder, wenn dieser Tag vor dem fünften

Jahrestag des Begebungstages liegen würde, am ersten Zinsfestlegungstag, der auf diesen fünften Jahrestag fällt oder nach diesem liegt und vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung der zuständigen Behörde, soweit ein rechtliches Erfordernis besteht, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Werden die Schuldverschreibungen nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen zurückgezahlt, so finden die Bestimmungen dieses § 3(2)(h) in Bezug auf den unmittelbar folgenden Zinsfestlegungstag erneut Anwendung.]

[(2)][(3)] *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Rückkaufs 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 bekannt gemacht worden ist.

[(3)][(4)] 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)][(5)] Zinstagequotient. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

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

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

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

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

**Der folgende Absatz ist nur auf nachrangige 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 nachrangige 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 [und], den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) 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").

(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 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]**.

Für die Zwecke dieses Absatzes 2 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag (der "vorzeitige Rückzahlungsbetrag") einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung.

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.

"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 (3) ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, bei denen die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen:**

**[(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 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 beschrieben).

Für die Zwecke dieses § 5 Absatz (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.

(d) Eine Kündigung nach diesem Absatz (3) ist unwiderruflich. Darüber hinaus ist eine vorzeitige Rückzahlung nach diesem Absatz (3) nur insoweit zulässig, wie:

(i) die Voraussetzungen der Anwendbaren Vorschriften (wie in Absatz 2 definiert) erfüllt sind und

(ii) die jeweils zuständige Behörde der Kündigung zugestimmt hat.]

~~[[3][4]]~~ Kein Kündigungsrecht der Gläubiger. Die Gläubiger sind zur Kündigung der Schuldverschreibungen nicht berechtigt.

**Der folgende Absatz (~~[[4][5]]~~) ist nur auf nachrangige 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]]~~ 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.]

**Die folgende Überschrift ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die keine Reset-Schuldverschreibungen sind:**

## **§ 6 ZAHLSTELLEN**

**Der folgende Überschrift ist nur auf nachrangige kündbare festverzinsliche Reset-Schuldverschreibungen anwendbar:**

## **§ 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 & Agency Services, 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 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 nachrangige 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 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 nachrangige 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 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 nachrangige 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.

## **§ 9 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 Einhalts 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;
- (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] 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.

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

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 11 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:

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).

(4) *Rechtsnachfolge* 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.

## **§ 10 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND RÜCKKAUF**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist, soweit nach den Anwendbaren Vorschriften (wie in § [5] 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) *Rückkauf.* 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 Rückkauf nach Absatz (2) nur insoweit zulässig, wie

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

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

## [§ 12 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 unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

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

(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 § 13 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 Absatz 2 autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Bedingungen zuzustimmen.

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

**Der folgende § 12 ist nur auf nachrangige Schuldverschreibungen anwendbar, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen und bei denen ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist:**

## **[§ 12 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 unterliegt. Ein rechtmäßig gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

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

(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 § 13 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 § 12 betreffend werden in Übereinstimmung mit den §§ 5 ff. SchVG und § 11 dieser Bedingungen getätigt.]

## § [12][13] 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 nachrangige 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] SPRACHE**

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.

## OPTION IV – Emissionsbedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe

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

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von [Hypothekenpfandbriefen][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>(7)</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 festverzinsliche 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 festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") verwahrt werden:**

[(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")][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 festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch "ICSDs" verwahrt werden:**

[(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.

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

"Clearingsystem" bedeutet [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 Pfandbriefen.]

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

[(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. Einzelkunden 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 Pfandbriefe erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [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 classical global note ("CGN") ausgegeben und von einem *common depository* im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") verwahrt werden:**

**[(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

- (a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen 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 Austauschtag 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 Pfandbriefen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][**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 festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch "ICSDs" verwahrt werden:**

**[(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

- (a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen 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 Austauschtag 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, 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.]

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

[(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

**verbrieft sind und durch "ICSDs" verwahrt werden:**

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 Pfandbriefen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [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 classical global note ("CGN") ausgegeben und von einem *common depository* im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

## § 2 STATUS

**Der folgende § 2 ist nur auf festverzinsliche Hypothekendarlehen 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 Hypothekendarlehen anwendbar.]

**Der folgende § 2 ist nur auf festverzinsliche Öffentliche Darlehen 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 Darlehen anwendbar.]

### § 3 ZINSEN

**Die folgenden Absätze (1) und (2) sind nur auf festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die nicht Step-Up bzw. Step-Down Pfandbriefe und keine Nullkupon Pfandbriefe sind:**

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag 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 Rückkaufs 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 Step-Up bzw. Step-Down Pfandbriefe anwendbar:**

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag 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>(8)</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 Rückkaufs 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.]

(8) Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

**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 festverzinsliche 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 festverzinsliche Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/365 (Fixed) ist:**

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



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

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

**Der folgende Absatz ist nur auf festverzinsliche 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 ZÄHLUNGEN

(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 festverzinsliche 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 festverzinsliche 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 festverzinsliche 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>(9)</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.]

(9) Mit Ausnahme von Nullkuponpfandbriefen immer Rückzahlung zu par.

**Der folgende Absatz (d) ist nur auf festverzinsliche 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 & Agency Services, 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 festverzinsliche 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 festverzinsliche 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 RÜCKKAUF**

(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) *Rückkauf.* 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 festverzinsliche 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**

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.

## OPTION V – Emissionsbedingungen für variabel verzinsliche Pfandbriefe

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von [Hypothekenpfandbriefen][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>10</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 variabel verzinsliche 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 variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") verwahrt werden:**

[(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")][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 variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch "ICSDs" verwahrt werden:**

[(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.

(10) 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.

"Clearingsystem" bedeutet [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 Pfandbriefen.]

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind und durch ein oder mehrere "ICSDs" verwahrt werden:**

[(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. Einzelkunden 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 Pfandbriefe erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [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 classical global note ("CGN") ausgegeben und von einem *common depository* im Namen beider ICSDs verwahrt.

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



**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") verwahrt werden:**

**[(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

- (a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen 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 Austauschtag 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 Pfandbriefen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Deutschland ("CBF")][**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 variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer Neuen Globalurkunde ("NGN") begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind und durch "ICSDs" verwahrt werden:**

**[(3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch.**

- (a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen 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 Austauschtag 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, 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.]

**Die folgenden Absätze (3) bis (5) sind nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, die in Form einer klassischen Globalurkunde ("CGN") begeben werden und die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde**

[(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

**verbrieft sind und durch "ICSDs" verwahrt werden:**

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 Pfandbriefen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bedeutet [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 classical global note ("CGN") ausgegeben und von einem *common depository* im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

## § 2 STATUS

**Der folgende § 2 ist nur auf variabel verzinsliche Hypothekendarlehen 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 Hypothekendarlehen an.]

**Der folgende § 2 ist nur auf variabel verzinsliche 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 Gesamtnennbetrag 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 variabel verzinsliche 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 variabel verzinsliche 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 variabel verzinsliche Pfandbriefe 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 variabel verzinsliche 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] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] und] (ii) das Clearing System Zahlungen abwickeln.

**Die folgenden Absätze (2) (a) und (b) sind nur auf variabel verzinsliche 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) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Referenzsatz <sub>(1)</sub>, bzw. der Referenzsatz<sub>(2)</sub> nicht angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und und ist kein Benchmark Ereignis im Sinne von Absatz [5][6][7] eingetreten, wird die Berechnungsstelle die Emittentin hierüber informieren und die Emittentin (die der Berechnungsstelle die Angebotssätze zur Verfügung stellt) wird 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<sub>(1)</sub>, bzw.

die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub>] 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<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub>] nennen, ist der Referenzsatz<sub>(1)</sub>, bzw. der Referenzsatz<sub>(2)</sub>] 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), wobei die Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an dem betreffenden Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Emittentin (die der Berechnungsstelle die Angebotssätze zur Verfügung stellt) die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub>] nennt, ist der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub>] der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Emittentin nach Treu und Glauben ausgewählte Großbanken im Interbankenmarkt der Berechnungsstelle über die Emittentin auf Anfrage der Emittentin als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der Festgelegten Währung mit der Maßgeblichen Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub>] und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten.

Wenn der Angebotssatz nicht nach Maßgabe der vorstehenden Bestimmungen in diesem Absatz (b) ermittelt werden kann, so ist der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub>] derjenige Angebotssatz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag, an dem der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub>] 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) und (b) sind nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe mit dem Geldmarktsatz LIBOR, SEK-STIBOR 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] **[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] **[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] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]**-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode] [ersten [Londoner][Stockholmer] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]**-Geschäftstag] der jeweiligen Zinsperiode] [[**relevanter Tag**] [Londoner][Stockholmer] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]**-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag].

"[Londoner][Stockholmer] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]**-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London][Stockholm] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** geöffnet haben.

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

- (b) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Referenzsatz<sub>(1)</sub>, bzw. den Referenzsatz<sub>(2)</sub> nicht angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und und ist kein Benchmark Ereignis im Sinne von Absatz [5][6][7] eingetreten, wird die Berechnungsstelle die Emittentin hierüber informieren und die Emittentin (die der Berechnungsstelle die Angebotssätze zur Verfügung stellt) wird 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<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> in einer Höhe, die repräsentativ ist für eine solche Interbanken-Markt Einzeltransaktion im [Londoner][Stockholmer] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbankenmarkt, gegenüber erstklassigen Banken jeweiligen Interbanken-Markt um ca. [11.00][12.00] Uhr [Londoner][Stockholmer] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> nennen, ist der Referenzsatz<sub>(1)</sub>, bzw. der Referenzsatz<sub>(2)</sub> 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), wobei die Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an dem betreffenden Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der ausgewählten Referenzbanken der Emittentin (die der Berechnungsstelle die Angebotssätze zur Verfügung stellt) die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> nennt, ist der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Emittentin nach Treu und Glauben ausgewählte Großbanken im **[Londoner][Stockholmer][anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbankenmarkt auf Anfrage der Emittentin der Berechnungsstelle über die Emittentin als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um 11.00 Uhr (**[Londoner][Stockholmer][anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der Festgelegten Währung mit der Maßgeblichen Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten.

Wenn der Angebotssatz nicht nach Maßgabe der vorstehenden Bestimmungen in diesem Absatz (b) ermittelt werden kann, so ist der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> derjenige Angebotssatz, wie er auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem jeweiligen Zinsfestlegungstag, an dem der Angebotssatz für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> noch angezeigt wurde, angezeigt worden ist.

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

**Die folgenden Absätze (2) (a) und (b) sind nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe mit dem Compounded Daily €STR 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]**

"Referenzsatz" ist der Compounded Daily €STR;

"Compounded Daily €STR" ist der Renditesatz einer Anlage (mit der täglichen Euro short-term rate (€STR) als Referenzzinssatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag gemäß der folgenden Formel berechnet **[im Fall von Rundung Compounded Daily €STR auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts einfügen]**; wobei der ermittelte Prozentsatz, falls erforderlich, auf- oder abgerundet wird auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts, wobei 0,00005 aufgerundet wird]:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_{i-\text{PTGT}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen]**: in der jeweiligen Zinsperiode] **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen]**: in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum].



"d<sub>0</sub>" bezeichnet **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** die Anzahl der TARGET-Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode] **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** die Anzahl der TARGET-Geschäftstage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum].

"i" bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, die in chronologischer Folge jeweils einen TARGET-Geschäftstag vom ersten TARGET-Geschäftstag **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** der jeweiligen Zinsperiode] **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** des jeweiligen Beobachtungszeitraums] (einschließlich dieses ersten TARGET-Geschäftstags) wiedergeben.

"p" bezeichnet **[relevante Festlegung einfügen; eine Anzahl von Tagen, die regelmäßig fünf beträgt, und ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht kleiner als fünf sein darf].**

"n<sub>i</sub>" bezeichnet an jedem Tag "i" die Anzahl der Kalendertage von dem Tag "i" (einschließlich) bis zu dem folgenden TARGET-Geschäftstag (ausschließlich).

"€STR<sub>i-pTGT</sub>" bezeichnet **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** für jeden TARGET-Geschäftstag "i" in der jeweiligen Zinsperiode den €STR für den TARGET-Geschäftstag, der "p" TARGET-Geschäftstage vor dem jeweiligen TARGET-Geschäftstag "i" liegt] **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** für jeden TARGET-Geschäftstag "i" in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum den €STR für diesen TARGET-Geschäftstag "i"].

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum von dem Tag (einschließlich), welcher "p" TARGET-Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), welcher "p" TARGET-Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag einer solchen Zinsperiode liegt (oder den Tag, der "p" TARGET-Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt (falls vorhanden), an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"€STR" bezeichnet den Zinssatz, der für den jeweiligen TARGET-Geschäftstag ab 9.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem diesem Target-Geschäftstag unmittelbar folgenden Target-Geschäftstag auf der Bildschirmseite erscheint.

[Die "Marge" beträgt [●] % 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 **[relevanter Tag]** TARGET-Geschäftstag vor 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) Sollte €STR nicht gemäß den obigen Festlegungen ermittelt werden können, wird die Berechnungsstelle den Satz verwenden, der zuletzt vor dem betreffenden TARGET-Geschäftstag auf der **[Bildschirmseite]** veröffentlicht wurde.

Unbeschadet des vorstehenden Absatzes soll sich die Berechnungsstelle für den Fall, dass die Europäische Zentralbank Leitlinien (i) zur Bestimmung von €STR oder (ii) zu einem Satz, der €STR ersetzen soll,

veröffentlicht, in einem Umfang, der vernünftigerweise praktikabel ist und nach Erhalt entsprechender schriftlicher Anweisungen von der Emittentin, solchen Leitlinien zur Bestimmung von €STR anschließen, so lange wie €STR für die Zwecke der Pfandbriefe nicht verfügbar ist oder nicht von autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den Bestimmungen dieses § 3 von der Berechnungsstelle bestimmt werden kann, soll der Zinssatz (i) derjenige des letzten vorangegangenen Zinsfestlegungstages sein oder, (ii) wenn es keinen solchen vorangegangenen Zinsfestlegungstag gibt, der Ausgangszinssatz sein, der für solche Pfandbriefe für die erste Zinsperiode anwendbar gewesen wäre, wären die Pfandbriefe für einen Zeitraum von gleicher Dauer wie die erste Zinsperiode bis zum Verzinsungsbeginn (ausschließlich) begeben worden.]

**Die folgenden Absätze (2) (a) und (b) sind nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe mit dem Compounded Daily SONIA 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]**

"Referenzsatz" ist der Compounded Daily SONIA;

"Compounded Daily SONIA" ist der Renditesatz einer Anlage (mit dem "Sterling Overnight Interest Average" (SONIA) als Referenzzinssatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag gemäß der folgenden Formel berechnet**[im Fall von Rundung Compounded Daily SONIA auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts einfügen:]**, wobei der ermittelte Prozentsatz, falls erforderlich, auf- oder abgerundet wird auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts, wobei 0,00005 aufgerundet wird]:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{SONIA}_{i-p\text{LGT}} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:]** in der jeweiligen Zinsperiode **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:]** in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum].

"d<sub>0</sub>" bezeichnet **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:]** die Anzahl der Londoner Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:]** die Anzahl der Londoner Geschäftstage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum].

"i" bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, die in chronologischer Folge jeweils einen Londoner Geschäftstag vom ersten Londoner Geschäftstag **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:]** der jeweiligen Zinsperiode **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:]** des jeweiligen Beobachtungszeitraums (einschließlich dieses ersten Londoner Geschäftstags) wiedergeben.

"p" bezeichnet **[relevante Festlegung einfügen; eine Anzahl von Tagen, die regelmäßig fünf beträgt, und ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht kleiner als fünf sein darf]**.

"n<sub>i</sub>" bezeichnet an jedem Tag "i" die Anzahl der Kalendertage von dem Tag "i" (einschließlich) bis zu dem folgenden Londoner Geschäftstag (ausschließlich).

"SONIA<sub>i-PLGT</sub>" bezeichnet **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** für jeden Londoner Geschäftstag "i" in der jeweiligen Zinsperiode den SONIA für den Londoner Geschäftstag, der "p" Londoner Geschäftstage vor dem jeweiligen Londoner Geschäftstag "i" liegt] **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** für jeden Londoner Geschäftstag "i" in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum den SONIA für diesen Londoner Geschäftstag "i"].

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum von dem Tag (einschließlich), welcher "p" Londoner Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), welcher "p" Londoner Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag einer solchen Zinsperiode liegt (oder den Tag, der "p" Londoner Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt (falls vorhanden), an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"SONIA" bezeichnet den Zinssatz, der für den jeweiligen Londoner Geschäftstag ab 9.00 Uhr (Londoner Zeit) an dem diesem Londoner Geschäftstag unmittelbar folgenden Londoner Geschäftstag auf der Bildschirmseite erscheint.

[Die "Marge" beträgt [●] % 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 **[relevanter Tag]** Londoner Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag.

"Londoner Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in London Zahlungen abwickeln.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**;

- (b) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, ist SONIA: (i) der Zinssatz der Bank of England (der "Einlagenzinssatz"), der bei Geschäftsschluss am jeweiligen Londoner Geschäftstag gilt; plus (ii) der Mittelwert der Zinsspannen von SONIA zum Einlagenzinssatz der letzten fünf Tage, an denen SONIA veröffentlicht wurde, mit Ausnahme der höchsten Zinsspanne (oder, wenn es mehr als eine höchste Zinsspanne gibt, nur eine dieser höchsten Zinsspannen) und der niedrigsten Zinsspanne (oder, wenn es mehr als eine niedrigste Zinsspanne gibt, nur eine dieser niedrigsten Zinsspannen) zum Einlagenzinssatz.

Unbeschadet des vorstehenden Absatzes soll sich die Berechnungsstelle für den Fall, dass die Bank of England Leitlinien (i) zur Bestimmung von SONIA oder (ii) zu einem Satz, der SONIA ersetzen soll, veröffentlicht, in einem Umfang, der vernünftigerweise praktikabel ist und nach Erhalt entsprechender schriftlicher Anweisungen von der Emittentin, solchen Leitlinien zur Bestimmung von SONIA für die Zwecke der Pfandbriefe anschließen, so lange wie SONIA nicht verfügbar ist oder nicht von autorisierten Stellen veröffentlicht worden ist.

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den Bestimmungen dieses § 3 von der Berechnungsstelle bestimmt werden kann, soll der Zinssatz (i) derjenige des letzten vorangegangenen Zinsfestlegungstages sein oder, (ii) wenn es keinen solchen vorangegangenen Zinsfestlegungstag gibt, der

Ausgangszinssatz sein, der für solche Pfandbriefe für die erste Zinsperiode anwendbar gewesen wäre, wären die Pfandbriefe für einen Zeitraum von gleicher Dauer wie die erste Zinsperiode bis zum Verzinsungsbeginn (ausschließlich) begeben worden.]

**Die folgenden Absätze (2) (a) und (b) sind nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe mit dem Compounded Daily SOFR 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]**

"Referenzsatz" ist der Compounded Daily SOFR;

"Compounded Daily SOFR" ist der Renditesatz einer Anlage (mit der "Secured Overnight Financing Rate" (SOFR) als Referenzzinssatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag gemäß der folgenden Formel berechnet**[[im Fall von Rundung Compounded Daily SOFR auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts einfügen:]**, wobei der ermittelte Prozentsatz, falls erforderlich, auf- oder abgerundet wird auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts, wobei 0,00005 aufgerundet wird]:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_{i-p\text{USGT}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage **[[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:]** in der jeweiligen Zinsperiode] **[[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:]** in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum].

"d<sub>0</sub>" bezeichnet **[[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:]** die Anzahl der US Staatsanleihen Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode] **[[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:]** die Anzahl der US Staatsanleihen Geschäftstage in dem jeweiligen Beobachtungszeitraum].

"i" bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d<sub>0</sub>, die in chronologischer Folge jeweils einen US Staatsanleihen Geschäftstag vom ersten US Staatsanleihen Geschäftstag **[[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:]** der jeweiligen Zinsperiode] **[[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:]** des jeweiligen Beobachtungszeitraums] (einschließlich dieses ersten US Staatsanleihen Geschäftstags) wiedergeben.

"p" bezeichnet **[[relevante Festlegung einfügen; eine Anzahl von Tagen, die regelmäßig fünf beträgt, und ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht kleiner als fünf sein darf].**

"n<sub>i</sub>" bezeichnet an jedem Tag "i" die Anzahl der Kalendertage von dem Tag "i" (einschließlich) bis zu dem folgenden US Staatsanleihen Geschäftstag (ausschließlich).

"SOFR<sub>i-pUSGT</sub>" bezeichnet **[[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:]** für jeden US Staatsanleihen Geschäftstag "i" in der jeweiligen Zinsperiode den SOFR für den US Staatsanleihen Geschäftstag, der "p" US Staatsanleihen Geschäftstage vor dem jeweiligen US Staatsanleihen Geschäftstag "i" liegt] **[[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:]** für jeden US Staatsanleihen Geschäftstag "i" in dem jeweiligen

Beobachtungszeitraum den SOFR für diesen US Staatsanleihen Geschäftstag "i"].

"Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum von dem Tag (einschließlich), welcher "p" US Staatsanleihen Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt, bis zu dem Tag (ausschließlich), welcher "p" US Staatsanleihen Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag einer solchen Zinsperiode liegt (oder den Tag, der "p" US Staatsanleihen Geschäftstage vor einem solchen früheren Tag liegt (falls vorhanden), an dem die Schuldverschreibungen fällig und zahlbar werden).

"SOFR" bezeichnet die "Secured Overnight Financing Rate" ("SOFR") für den jeweiligen US Staatsanleihen Geschäftstag, die ab 8.00 Uhr (New Yorker Zeit) am unmittelbar folgenden US Staatsanleihen Geschäftstag auf der Bildschirmseite erscheint.

[Die "Marge" beträgt [●] % 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 **[relevanter Tag]** US Staatsanleihen Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag.

"US Staatsanleihen Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag, ausgenommen Samstag, Sonntag oder einen Tag, für den die Securities Industry and Financial Markets Association die ganztägliche Schließung der Abteilungen für festverzinsliche Wertpapiere ihrer Mitglieder im Hinblick auf den Handel mit US-Staatspapieren empfiehlt.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**;

- (b) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotsatz angezeigt, und (1) sofern nicht sowohl ein SOFR Index Einstellungsereignis als auch ein SOFR Index Einstellungsstichtag vorliegt, gilt für Zwecke dieses § 3 der SOFR des letzten US Staatsanleihen Geschäftstags, an dem der SOFR auf der Bildschirmseite veröffentlicht wurde; oder (2) wenn ein SOFR Index Einstellungsereignis und ein SOFR Index Einstellungsstichtag vorliegt, gilt der Zinssatz (einschließlich etwaiger Zinsspannen oder Anpassungen), der als Ersatz für den SOFR vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Ausschuss festgelegt wurde, der vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York offiziell eingesetzt oder einberufen wurde, um einen Ersatz für den SOFR (der von einer Federal Reserve Bank oder einer anderen zuständigen Behörde festgelegt werden kann) vorzugeben, vorausgesetzt, dass wenn kein solcher Zinssatz innerhalb eines US Staatsanleihen Geschäftstags nach dem SOFR Index Einstellungsereignis empfohlen wurde, der Zinssatz für jeden Zinsfestlegungstag an oder nach dem SOFR Index Einstellungsstichtag bestimmt wird als ob (i) Bezugnahmen auf SOFR Bezugnahmen auf OBFR wären, (ii) Bezugnahmen auf US Staatsanleihen Geschäftstage Bezugnahmen auf New York Geschäftstage wären, (iii) Bezugnahmen auf SOFR Index Einstellungsereignisse Bezugnahmen auf OBFR Index Einstellungsereignisse wären und (iv) Bezugnahmen auf SOFR Index Einstellungsstichtage Bezugnahmen auf OBFR Index Einstellungsstichtage wären und weiterhin vorausgesetzt, dass wenn kein solcher Zinssatz innerhalb eines US Staatsanleihen Geschäftstags nach dem SOFR® Index Einstellungsereignis empfohlen wurde und ein OBFR Index Einstellungsereignis vorliegt, der Zinssatz für jeden Zinsfestlegungstag an oder nach dem SOFR Index Einstellungsstichtag bestimmt wird als ob (x) Bezugnahmen auf den SOFR Bezugnahmen auf die FOMC Target Rate wären, (y) Verweise auf US Staatsanleihen Geschäftstage Verweise auf New York Geschäftstage

wären und (z) Verweise auf die Bildschirmseite Verweise auf die Website der Federal Reserve wären.

"FOMC Target Rate" bezeichnet den kurzfristigen Zinssatz festgesetzt durch das Federal Open Market Committee auf der Website der Federal Reserve Bank of New York oder, wenn das Federal Open Market Committee keinen einzelnen Referenzzinssatz avisiert, das Mittel des kurzfristigen Zinssatzes festgesetzt durch das Federal Open Market Committee auf der Website der Federal Reserve Bank of New York (berechnet als arithmetisches Mittel zwischen der oberen Grenze der Ziel-Bandbreite und der unteren Grenze der Ziel-Bandbreite).

"OBFR" bezeichnet in Bezug auf jeden Zinsfestlegungstag die tägliche Overnight Bank Funding Rate hinsichtlich des jenem Zinsfestlegungstag vorangehenden New Yorker Geschäftstags, wie von der Federal Reserve Bank of New York als Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) eines solchen Referenzzinssatzes auf der Website der Federal Reserve Bank of New York gegen 17:00 Uhr (New Yorker Zeit) an einem solchen Zinsfestlegungstag zur Verfügung gestellt wird.

"OBFR Index Einstellungsstichtag" bezeichnet in Bezug auf das OBFR Index Einstellungsereignis den Zeitpunkt, an dem die Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der Overnight Bank Funding Rate) die Overnight Bank Funding Rate nicht mehr veröffentlicht oder der Zeitpunkt, ab dem die Overnight Bank Funding Rate nicht mehr genutzt werden kann.

"OBFR Index Einstellungsereignis" bedeutet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- a) eine öffentliche Erklärung der Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der OBFR), die ankündigt, dass sie dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die OBFR nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine OBFR zur Verfügung stellt; oder
- b) die Veröffentlichung von Informationen, welche hinreichend bestätigt, dass die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der OBFR) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die OBFR nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine OBFR zur Verfügung stellt; oder
- c) eine öffentliche Erklärung durch eine US Regulierungsbehörde oder eine andere öffentliche Stelle der USA, welche die Anwendung der OBFR, die auf alle Swapgeschäfte (bestehend inbegriffen), anwendbar ist, ohne auf diese begrenzt zusein, verbietet.

"SOFR Index Einstellungsstichtag" meint in Bezug auf das SOFR Index Einstellungsereignis den Zeitpunkt, ab dem die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der Secured Overnight Financing Rate) die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr veröffentlicht oder den Zeitpunkt, ab dem die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr genutzt werden kann.

"SOFR Index Einstellungsereignis" bedeutet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- a) eine öffentliche Erklärung der Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der Secured Overnight Financing Rate), die ankündigt, dass sie dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine Secured Overnight Financing Rate zur Verfügung stellt; oder

- b) die Veröffentlichung von Informationen, welche hinreichend bestätigt, dass die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der Secured Overnight Financing Rate) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine Secured Overnight Financing Rate zur Verfügung stellt; oder
- c) eine öffentliche Erklärung durch eine US Regulierungsbehörde oder eine andere öffentliche Stelle der USA, welche die Anwendung der Secured Overnight Financing Rate, die auf alle Swapgeschäfte (bestehende inbegriffen), anwendbar ist, ohne auf diese begrenzt zu sein, verbietet.]

***Der folgende Absatz (c) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe mit einem Geldmarktsatz als Referenzsatz (einschließlich dem Euribor, jedoch ausschließlich dem Compounded Daily €STR, SONIA und SOFR) anwendbar, sofern der Verzinsungsbeginn keinem als Zinszahlungstag definierten Termin entspricht und soweit die Interpolation von Referenzsätzen anwendbar ist:***

[(c) 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 (b) gemachten Angaben, mit Ausnahme der Angaben über die Laufzeit der Einlage, für die die in diesem Abschnitt gemachten Angaben maßgeblich sind.]

**Der folgende Absatz (c) ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe mit einem Geldmarktsatz als Referenzsatz (einschließlich dem Euribor, jedoch ausschließlich dem Compounded Daily €STR, SONIA und SOFR) anwendbar, sofern der Fälligkeitstag keinem als Zinszahlungstag definierten Termin entspricht und soweit die Interpolation von Referenzsätzen anwendbar ist:**

[(c) 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 maßgeblichen 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 (b) 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) und (b) sind nur auf variabel verzinsliche 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 denominateden 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) Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der EUR CMS<sub>(1)</sub>, bzw. die EUR CMS<sub>(2)</sub> nicht angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und ist kein Benchmark Ereignis im Sinne von Absatz **[5][6][7]** eingetreten, wird die Berechnungsstelle die Emittentin hierüber informieren und die Emittentin (die der Berechnungsstelle das arithmetische Mittel zur Verfügung stellt) wird von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für die festverzinsliche Seite eines Euro Zinsswaps für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> in einer Höhe, die repräsentativ für eine einzelne Swap Transaktion 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 Emittentin (die der Berechnungsstelle die Quotierungen zur Verfügung stellt) solche Quotierungen für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> nennen, ist der EUR CMS<sub>(1)</sub>, bzw. der EUR CMS<sub>(2)</sub> für die Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> 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 Maßgebliche Laufzeit<sub>(1)</sub>, bzw. die Maßgebliche Laufzeit<sub>(2)</sub> nennen, so ist der EUR CMS<sub>(1)</sub>, bzw. der EUR CMS<sub>(2)</sub> 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 variabel verzinsliche 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 variabel verzinsliche 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.

**Der folgende Absatz [(5)][(6)][(7)] ist nur auf Pfandbriefe mit dem Geldmarktsatz Euribor, LIBOR, SEK-STIBOR oder einem anderen Geldmarktsatz als Referenzsatz anwendbar:**

**[(5)][(6)][(7)] Wegfall eines Referenzsatzes.**

(a) Wenn ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den Referenzsatz<sup>[(1)]</sup>, bzw. den Referenzsatz<sup>[(2)]</sup> (Referenzsatz<sup>[(1)]</sup>, bzw. Referenzsatz<sup>[(2)]</sup> jeweils soweit von einem Benchmark Ereignis betroffen der „jeweilige betroffene Referenzsatz“) eintritt und ein Zinssatz für eine Zinsperiode noch anhand dieses [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes festgelegt wird, dann ernennt die Emittentin unverzüglich unter zumutbaren Bemühungen einen Unabhängigen Berater, der, sobald wie vernünftigerweise möglich, einen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls einen Alternativzinssatz (jeweils gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](b)) und in beiden Fällen gegebenenfalls eine Anpassungsspanne (gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) festlegt und etwaige Benchmark Änderungen (gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](d)) vornimmt.

Außer im Falle von grober Fahrlässigkeit oder Vorsatz, übernimmt der Unabhängige Berater keinerlei Haftung gegenüber der Emittentin, dem Fiscal Agent, -soweit vorhanden- der bzw. den weitere(n) Zahlstelle(n) oder den Gläubigern für seine Festlegungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)].

Wenn

- (i) es der Emittentin unter zumutbaren Bemühungen nicht möglich ist, einen Unabhängigen Berater zu ernennen; oder
- (ii) der ernannte Unabhängige Berater vor dem unmittelbar nachfolgenden Zinsfestlegungstag keinen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls keinen Alternativzinssatz gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] festlegt,

entspricht der [jeweilige betroffene] Referenzsatz der unmittelbar nachfolgenden Zinsperiode dem [jeweilig betroffenen] Referenzsatz, der zum letzten Zinsfestlegungstag anwendbar war. Falls es keinen ersten Zinszahlungstag gab, ist der [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz der entsprechende Referenzsatz, der für die erste Zinsperiode anwendbar war. Die Möglichkeit der vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] (h) bleibt hiervon unberührt.

Anpassungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] gelten für die unmittelbar nachfolgenden Zinsperioden. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt aber der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz eintritt.

- (b) Im Fall, dass der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass:
- (i) es einen Nachfolgezinssatz gibt, dann ist dieser Nachfolgezinssatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] (c)) an Stelle des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes maßgeblich, um den Zinssatz für diese Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] zu bestimmen; oder
  - (ii) es keinen Nachfolgezinssatz aber einen Alternativzinssatz gibt, dann ist dieser Alternativzinssatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) an Stelle des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes maßgeblich, um den Zinssatz für diese Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] zu bestimmen.
- (c) Wenn der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass
- (i) eine Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist und
  - (ii) den Umfang, eine Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Anpassungsspanne festlegt,
- dann findet eine solche Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls Alternativzinssatz Anwendung.
- (d) Sobald ein entsprechender Nachfolgezinssatz, Alternativzinssatz oder eine entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] festgelegt wird und der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen
- (i) bestimmt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Bedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines Nachfolgezinssatz, Alternativzinssatz und / oder einer Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "Benchmark Änderungen") und
  - (ii) die Bedingungen dieser Benchmark Änderungen bestimmt,
- dann gelten jene Benchmark Änderungen für die Pfandbriefe, vorbehaltlich einer gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](e) vorgeschriebenen Mitteilung durch die Emittentin, ab dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt.
- (e) Ein Nachfolgezinssatz, Alternativzinssatz, eine entsprechende Anpassungsspanne und die Bedingungen von Benchmark Änderungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] sowie der Zeitpunkt, ab dem die Benchmark Änderungen gelten, werden unverzüglich, jedoch keinesfalls weniger als fünf Geschäftstage vor dem nächstfolgenden Zinsfestlegungstag, durch die Emittentin an den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle und -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) sowie gemäß § 10 an die Gläubiger mitgeteilt. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich.
- Zum gleichen Zeitpunkt wie die Mitteilung an den Fiscal Agent, übergibt die Emittentin diesem und der Berechnungsstelle einen durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichneten Nachweis, der
- (i) auf Basis der Regelungen in diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] (A) bestätigt, dass ein Benchmark Ereignis eingetreten ist, (B) den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz und soweit zutreffend die Anpassungsspanne mitteilt und (C) die Bedingungen der Benchmark Änderungen nachvollziehbar beschreibt; sowie

- (ii) bestätigt, dass die Benchmark Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines solchen Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz und/oder der Anpassungsspanne zu gewährleisten.

Der Nachfolgezinsatz oder Alternativzinssatz, eine Anpassungsspanne (sofern zutreffend) und die Bedingungen der Benchmark Änderungen sind in der Form des Nachweises (mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern oder Bösgläubigkeit bei der Festlegung des Nachfolgezinsatzes oder Alternativzinssatzes, einer entsprechenden Anpassungsspanne (sofern zutreffend) oder der Beschreibung der Bedingungen der Benchmark Änderungen) bindend für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle, -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) und die Gläubiger.

- (f) Vorbehaltlich der Verpflichtungen der Emittentin gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](a), (b), (c) und (d) bleiben der Referenzsatz und die Rückfallregelungen gemäß § 3 Absatz (2) bis zum Eintritt eines Benchmark Ereignisses anwendbar. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz eintritt.

- (g) Zur Verwendung in § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] gilt wie folgt:

"Anpassungsspanne" bezeichnet entweder die Differenz (positiv oder negativ) oder Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Spanne, die nach Bestimmung durch den Unabhängigen Berater auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist, um wirtschaftliche Nachteile oder gegebenenfalls Vorteile der Gläubiger, soweit unter den Umständen sinnvoll umsetzbar, zu reduzieren oder auszuschließen, die durch die Ersetzung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes durch die Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz entstehen und ist die Differenz oder Formel oder Methode, die:

- (i) im Fall eines Nachfolgezinsatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes durch den Nachfolgezinsatz vom Nominierungsgremium vorgeschlagen wird; oder (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativzinssatzes);
- (ii) durch den Unabhängigen Berater als anerkannten und berücksichtigten Industriestandard für "over-the-counter" derivative Geschäfte mit Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz, bei denen dieser durch den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz ersetzt wurde, bestimmt wird; (oder, falls der Unabhängigen Berater bestimmt, dass es keinen anerkannten und berücksichtigten Industriestandard gibt)
- (iii) von dem Unabhängigen Berater als angemessen erachtet wird.

"Alternativzinssatz" bezeichnet einen alternativen Referenzsatz oder Angebotssatz, welche, der Unabhängige Berater gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](b) als zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der festgelegten Währung auf den internationalen Fremdkapitalmärkten marktüblich bestimmt.

"Benchmark Änderungen" hat die Bedeutung wie in § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](d).

"Benchmark Ereignis" bezeichnet:

- (i) die Nichtveröffentlichung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes für mindestens fünfzehn (15) Geschäftstage oder das Nichtbestehen des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes; oder
- (ii) eine öffentliche Bekanntmachung des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dahingehend, dass die Veröffentlichung

dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung vornehmen wird); oder

- (iii) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes, dass die Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird oder bereits eingestellt wurde; oder
- (iv) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes infolgedessen der Referenzsatz allgemein oder in Bezug auf die Pfandbriefe nicht mehr verwendet werden darf; oder
- (v) den Umstand, dass die Verwendung des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes zur Berechnung des Zinssatzes für den Fiscal Agent, - soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n), die Berechnungsstelle oder die Emittentin rechtswidrig geworden ist.

"Nachfolgezinssatz" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes, der formell durch das Nominierungsgremium vorgeschlagen wurde.

"Nominierungsgremium" bezeichnet:

- (i) die Zentralbank für die Währung in der der Angebotssatz des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes zuständig ist; oder
- (ii) jede Arbeitsgruppe oder Komitee gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (A) der Zentralbank für die Währung in welcher der Angebotssatz des [jeweiligen betroffenen] Referenzsatzes dargestellt wird, (B) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des Referenzsatzes zuständig sind, (C) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (D) dem Finanzstabilitätsrat (*Financia/ Stability Board*) oder Teilen davon.

"Unabhängiger Berater" bezeichnet ein von der Emittentin gemäß § 3 [(5)][(6)][(7)](a) ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.]

- (h) Im Falle, dass ein Nachfolgezinssatz oder Alternativzinssatz, eine etwaige erforderliche Anpassungsspanne und jedwede sonstigen maßgeblichen Anpassungen eines Nachfolgezinssatzes oder Alternativzinssatzes nicht im Einklang mit den vorstehenden Bestimmungen festgelegt werden, kann die Emittentin durch Mitteilung an die Gläubiger der Pfandbriefe gemäß § 10 mit einer Frist von nicht weniger als 15 Geschäftstagen bis zum Zinsfestlegungstag (ausschließlich), der unmittelbar auf den maßgeblichen Zinsfestlegungstag folgt, die Pfandbriefe insgesamt, jedoch nicht teilweise, zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Werden die Pfandbriefe nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen zurückgezahlt, so finden die Bestimmungen dieses § 3[(5)][(6)][(7)](h) in Bezug auf den unmittelbar folgenden Zinsfestlegungstag erneut Anwendung

**Der folgende Absatz [(5)][(6)][(7)] ist nur auf Pfandbriefe mit dem Compounded €STR, SONIA oder SOFR als Referenzsatz anwendbar:**

[(5)][(6)][(7)] *Wegfall des [€STR] [SONIA] [SOFR].*

- (a) Wenn ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [€STR] [SONIA] [SOFR] eintritt, soll der Referenzsatz durch einen von der

[Berechnungsstelle][Emittentin] wie folgt bestimmten Zinssatz ersetzt werden ("Nachfolge-Referenzsatz"):

I) Der [€STR] [SONIA] [SOFR] soll durch den Referenzzinssatz ersetzt werden, der durch den Administrator des [€STR] [SONIA] [SOFR], die zuständige Zentralbank oder eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde als Nachfolge-Zinssatz für den [€STR] [SONIA] [SOFR] für die Laufzeit des Referenzsatzes bekannt gegeben wird und der in Übereinstimmung mit geltendem Recht genutzt werden darf; oder (wenn ein solcher Nachfolge-Zinssatz nicht bestimmt werden kann)

II) der [€STR] [SONIA] [SOFR] soll durch einen alternativen Referenzzinssatz ersetzt werden, der üblicherweise (in Übereinstimmung mit geltendem Recht) als Referenzzinssatz für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen in der jeweiligen Währung mit (dem Referenzsatz) vergleichbarer Laufzeit verwendet wird oder verwendet werden wird; oder (falls ein solcher alternativer Referenzzinssatz nicht bestimmt werden kann)

III) der [€STR] [SONIA] [SOFR] soll durch einen Satz ersetzt werden, der von der [Berechnungsstelle][Emittentin] nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Laufzeit des [€STR] [SONIA] [SOFR] und der jeweiligen Währung in wirtschaftlich vertretbarer Weise, basierend auf dem allgemeinen Marktzinsniveau in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt wird.

Die [Berechnungsstelle][Emittentin] legt zudem fest, welche Bildschirmseite oder andere Quelle in Verbindung mit einem solchen Nachfolge-Referenzzinssatz verwendet werden soll (die "Nachfolge-Bildschirmseite"). Die [Berechnungsstelle][Emittentin] wird darüber hinaus, sofern dies zur Ermittlung oder Verwendung des Nachfolge-Referenzsatzes zweckdienlich ist, Anpassungen der Bestimmungen im Zusammenhang damit festlegen, insbesondere die Uhrzeit für dessen Veröffentlichung, dessen Bezugszeitraum und die Zinsperiode, den Zinsfestlegungstag, Zinszahlungstag, Zinstagequotient, Geschäftstag und die Geschäftstagekonvention. Im Falle der Bestimmung des Nachfolge-Referenzsatzes gemäß (I), (II) oder (III) gilt dieser als [€STR] [SONIA] [SOFR] im Sinne dieser Bedingungen und jede Bezugnahme auf den [€STR] [SONIA] [SOFR] gilt als Bezugnahme auf den Nachfolge-Referenzsatz und jede Bezugnahme auf die Bildschirmseite gilt als Bezugnahme auf die Nachfolge-Bildschirmseite, und die Bestimmungen dieses Absatzes gelten entsprechend. Soweit Bestimmungen in Zusammenhang mit der Ermittlung und Verwendung des Nachfolge-Referenzsatzes angepasst wurden, gelten Bezugnahmen auf diese als Bezugnahmen auf diese wie angepasst.

Zusätzlich zu einer Ersetzung des [€STR] [SONIA] [SOFR] durch einen Nachfolge-Referenzsatz kann [die Emittentin] [die Berechnungsstelle] einen Zinsanpassungsfaktor oder Bruch oder Spanne (zu addieren oder zu subtrahieren) festlegen, der oder die bei der Ermittlung des Zinssatzes und bei der Berechnung des Zinsbetrags angewendet werden soll, mit dem Ziel ein Ergebnis zu erzielen, das mit dem wirtschaftlichen Gehalt der Pfandbriefe vor Eintritt des Benchmark Ereignisses vereinbar ist und die Interessen der Emittentin und der Gläubiger berücksichtigt und wirtschaftlich gleichwertig für die Emittentin und die Gläubiger ist.

- (b) Ein Nachfolge-Referenzsatz, einen entsprechenden Zinsanpassungsfaktor oder einen Bruch oder einer Spanne und die weiteren Bedingungen von Referenzsatz Änderungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] sowie der Zeitpunkt, ab dem die Referenzsatz Änderungen gelten, werden unverzüglich, jedoch keinesfalls weniger als fünf Geschäftstage vor dem nächstfolgenden Zinsfestlegungstag, durch die Emittentin an den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle und -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) sowie gemäß § 10 an die Gläubiger mitgeteilt. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich.

Zum gleichen Zeitpunkt wie die Mitteilung an den Fiscal Agent, übergibt die Emittentin diesem und der Berechnungsstelle einen durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichneten Nachweis, der

- (i) auf Basis der Regelungen in diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] (A) bestätigt, dass ein Benchmark Ereignis eingetreten ist, (B) den Nachfolge-Referenzsatz und soweit zutreffend einen entsprechenden Zinsanpassungsfaktor oder Bruch oder Spanne mitteilt und (C) die Bedingungen der Änderungen des Referenzzinssatzes nachvollziehbar beschreibt; sowie
- (ii) bestätigt, dass die Änderungen des Referenzzinssatzes notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines solchen Nachfolge-Referenzsatzes und/oder des Zinsanpassungsfaktors oder Bruchs oder Spanne zu gewährleisten.

Der Nachfolge-Referenzsatz, ein Zinsanpassungsfaktor oder ein Bruch oder eine Spanne (sofern zutreffend) und die Bedingungen der Änderungen des Referenzzinssatzes sind in der Form des Nachweises (mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern oder Bösgläubigkeit bei der Festlegung des Nachfolge-Referenzsatzes, eines entsprechenden Zinsanpassungsfaktors oder Bruchs oder einer Spanne (sofern zutreffend) oder der Beschreibung der Bedingungen der Änderungen des Referenzzinssatzes) bindend für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle, -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) und die Gläubiger.

- (c) Vorbehaltlich der Verpflichtungen der Emittentin gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](a) und (b) bleiben der [€STR] [SONIA] [SOFR] und die Rückfallregelungen gemäß § 3 Absatz (2) bis zum Eintritt eines Benchmark Ereignisses anwendbar. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [€STR] [SONIA] [SOFR] oder den Nachfolge-Referenzsatz eintritt.
- (d) Zur Verwendung in § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] gilt wie folgt:

"Benchmark Ereignis" bezeichnet:

- (i) die Nichtveröffentlichung des [€STR] [SONIA] [SOFR] für mindestens fünfzehn (15) Geschäftstage oder das Nichtbestehen des [€STR] [SONIA] [SOFR]; oder
  - (ii) eine öffentliche Bekanntmachung des Administrators des [€STR] [SONIA] [SOFR] dahingehend, dass die Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung vornehmen wird); oder
  - (iii) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [€STR] [SONIA] [SOFR], dass die Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird oder bereits eingestellt wurde; oder
  - (iv) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [€STR] [SONIA] [SOFR] infolgedessen der [€STR] [SONIA] [SOFR] allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet werden darf; oder
  - (v) den Umstand, dass die Verwendung des [€STR] [SONIA] [SOFR] zur Berechnung des Zinssatzes für den Fiscal Agent, -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n), die Berechnungsstelle oder die Emittentin rechtswidrig geworden ist.
- (e) Im Falle, dass ein Nachfolge-Referenzsatz, ein Zinsanpassungsfaktor oder ein Bruch oder eine Spanne und jedwede sonstigen maßgeblichen Anpassungen eines Nachfolge-Referenzsatzes nicht im Einklang mit den vorstehenden Bestimmungen festgelegt werden, kann die Emittentin durch Mitteilung an die Gläubiger der Pfandbriefe mit einer Frist von nicht weniger

als 15 Geschäftstagen gemäß § 10 bis zum Zinsfestlegungstag (ausschließlich), der unmittelbar auf den maßgeblichen Zinsfestlegungstag folgt, die Pfandbriefe insgesamt, jedoch nicht teilweise, zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Werden die Pfandbriefe nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen zurückgezahlt, so finden die Bestimmungen dieses § 3[(5)][(6)][(7)](e) in Bezug auf den unmittelbar folgenden Zinsfestlegungstag erneut Anwendung.]

**Der folgende Absatz [(5)][(6)][(7)] ist nur auf Pfandbriefe mit einem Zinssatz bezogen auf den EUR-CMS anwendbar:**

[(5)][(6)][(7)] Wegfall eines Referenzsatzes.

- (a) Wenn ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den EUR CMS<sub>[(1)]</sub>, bzw. den EUR CMS<sub>[(2)]</sub> (EUR CMS<sub>[(1)]</sub>, bzw. EUR CMS<sub>[(2)]</sub> jeweils soweit von einem Benchmark Ereignis betroffen der „jeweilige betroffene EUR CMS“) eintritt und ein Zinssatz für eine Zinsperiode noch anhand dieses [jeweiligen betroffenen] EUR CMS festgelegt wird, dann ernennt die Emittentin unverzüglich unter zumutbaren Bemühungen einen Unabhängigen Berater, der, sobald wie vernünftigerweise möglich, einen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls einen Alternativzinssatz (jeweils gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](b)) und in beiden Fällen gegebenenfalls eine Anpassungsspanne (gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c)) festlegt und etwaige Benchmark Änderungen (gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](d)) vornimmt.

Außer im Falle von grober Fahrlässigkeit oder Vorsatz, übernimmt der Unabhängige Berater keinerlei Haftung gegenüber der Emittentin, dem Fiscal Agent, -soweit vorhanden- der bzw. den weitere(n) Zahlstelle(n) oder den Gläubigern für seine Festlegungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)].

Wenn

- (i) es der Emittentin unter zumutbaren Bemühungen nicht möglich ist, einen Unabhängigen Berater zu ernennen; oder
- (ii) der ernannte Unabhängige Berater vor dem unmittelbar nachfolgenden Zinsfestlegungstag keinen Nachfolgezinssatz oder anderenfalls keinen Alternativzinssatz gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] festlegt,

entspricht der [jeweilige betroffene] EUR CMS der unmittelbar nachfolgenden Zinsperiode dem [jeweiligen betroffenen] EUR CMS, der zum letzten Zinsfestlegungstag anwendbar war. Falls es keinen ersten Zinszahlungstag gab, ist der [jeweilige betroffene] EUR CMS der entsprechende EUR CMS, der für die erste Zinsperiode anwendbar war. Die Möglichkeit der vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](h) bleibt hiervon unberührt.

Anpassungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] gelten für die unmittelbar nachfolgenden Zinsperioden. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt aber der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] Referenzsatz eintritt.

- (b) Im Fall, dass der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass:

- (i) es einen Nachfolgezinssatz gibt, dann ist dieser Nachfolgezinssatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] (c)) an Stelle des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS maßgeblich, um den Zinssatz für diese Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] zu bestimmen; oder



- (ii) es keinen Nachfolgezinsatz aber einen Alternativzinssatz gibt, dann ist dieser Alternativzinssatz (vorbehaltlich etwaiger Änderungen gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](c) an Stelle des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS maßgeblich, um den Zinssatz für diese Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden vorbehaltlich der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] zu bestimmen.
- (c) Wenn der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen bestimmt, dass
- (i) eine Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist und
- (ii) den Umfang, eine Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Anpassungsspanne festlegt,
- dann findet eine solche Anpassungsspanne auf den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls Alternativzinssatz Anwendung.
- (d) Sobald ein entsprechender Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz oder eine entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] festgelegt wird und der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen
- (i) bestimmt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Bedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz und / oder einer Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "Benchmark Änderungen") und
- (ii) die Bedingungen dieser Benchmark Änderungen bestimmt,
- dann gelten jene Benchmark Änderungen für die Pfandbriefe, vorbehaltlich einer gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](e) vorgeschriebenen Mitteilung durch die Emittentin, ab dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt.
- (e) Ein Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz, eine entsprechende Anpassungsspanne und die Bedingungen von Benchmark Änderungen gemäß diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] sowie der Zeitpunkt, ab dem die Benchmark Änderungen gelten, werden unverzüglich, jedoch keinesfalls weniger als fünf Geschäftstage vor dem nächstfolgenden Zinsfestlegungstag, durch die Emittentin an den Fiscal Agent, die Berechnungsstelle und -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) sowie gemäß § 10 an die Gläubiger mitgeteilt. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich.
- Zum gleichen Zeitpunkt wie die Mitteilung an den Fiscal Agent, übergibt die Emittentin diesem und der Berechnungsstelle einen durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichneten Nachweis, der
- (i) auf Basis der Regelungen in diesem § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] (A) bestätigt, dass ein Benchmark Ereignis eingetreten ist, (B) den Nachfolgezinsatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz und soweit zutreffend die Anpassungsspanne mitteilt und (C) die Bedingungen der Benchmark Änderungen nachvollziehbar beschreibt; sowie
- (ii) bestätigt, dass die Benchmark Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung eines solchen Nachfolgezinsatz, Alternativzinssatz und/oder der Anpassungsspanne zu gewährleisten.
- Der Nachfolgezinsatz oder Alternativzinssatz, eine Anpassungsspanne (sofern zutreffend) und die Bedingungen der Benchmark Änderungen sind in der Form des Nachweises (mit Ausnahme von offensichtlichen Fehlern oder Bösgläubigkeit bei der Festlegung des Nachfolgezinsatzes oder Alternativzinssatzes, einer entsprechenden Anpassungsspanne (sofern zutreffend) oder der Beschreibung der Bedingungen der Benchmark Änderungen) bindend für die Emittentin, den Fiscal Agent, die

Berechnungsstelle, -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n) und die Gläubiger.

(f) Vorbehaltlich der Verpflichtungen der Emittentin gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](a), (b), (c) und (d) bleiben der Referenzsatz und die Rückfallregelungen gemäß § 3 Absatz (2) bis zum Eintritt eines Benchmark Ereignisses anwendbar. Jede unmittelbar nachfolgende Zinsperiode unterliegt der weiteren Anwendbarkeit dieses § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)], soweit ein Benchmark Ereignis in Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] EUR CMS eintritt.

(g) Zur Verwendung in § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)] gilt wie folgt:

"Anpassungsspanne" bezeichnet entweder die Differenz (positiv oder negativ) oder Formel oder die Methode zur Bestimmung einer solchen Spanne, die nach Bestimmung durch den Unabhängigen Berater auf den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz anzuwenden ist, um wirtschaftliche Nachteile oder gegebenenfalls Vorteile der Gläubiger, soweit unter den Umständen sinnvoll umsetzbar, zu reduzieren oder auszuschließen, die durch die Ersetzung des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS durch die Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz entstehen und ist die Differenz oder Formel oder Methode, die:

(i) im Fall eines Nachfolgezinssatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS durch den Nachfolgezinssatz vom Nominierungsgremium vorgeschlagen wird; oder (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativzinssatzes);

(ii) durch den Unabhängigen Berater als anerkannten und berücksichtigten Industriestandard für "over-the-counter" derivative Geschäfte mit Bezug auf den [jeweiligen betroffenen] EUR CMS, bei denen dieser durch den Nachfolgezinssatz oder gegebenenfalls den Alternativzinssatz ersetzt wurde, bestimmt wird; (oder, falls der Unabhängigen Berater bestimmt, dass es keinen anerkannten und berücksichtigten Industriestandard gibt)

(iii) von dem Unabhängigen Berater als angemessen erachtet wird.

"Alternativzinssatz" bezeichnet einen alternativen Referenzsatz oder Angebotssatz, welche, der Unabhängige Berater gemäß § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](b) als zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der festgelegten Währung auf den internationalen Fremdkapitalmärkten marktüblich bestimmt.

"Benchmark Änderungen" hat die Bedeutung wie in § 3 Absatz [(5)][(6)][(7)](d).

"Benchmark Ereignis" bezeichnet:

(i) die Nichtveröffentlichung des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS für mindestens fünfzehn (15) Geschäftstage oder das Nichtbestehen des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS; oder

(ii) eine öffentliche Bekanntmachung des Administrators des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS dahingehend, dass die Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung vornehmen wird); oder

(iii) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS, dass die Veröffentlichung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wird oder bereits eingestellt wurde; oder

(iv) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS infolgedessen der Referenzsatz allgemein oder in Bezug auf die Pfandbriefe nicht mehr verwendet werden darf; oder

(v) den Umstand, dass die Verwendung des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS zur Berechnung des Zinssatzes für den Fiscal Agent, -soweit vorhanden- die weitere(n) Zahlstelle(n), die Berechnungsstelle oder die Emittentin rechtswidrig geworden ist.

"Nachfolgezinssatz" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS, der formell durch das Nominierungsgremium vorgeschlagen wurde.

"Nominierungsgremium" bezeichnet:

(i) die Zentralbank für die Währung in der der Angebotssatz des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS zuständig ist; oder

(ii) jede Arbeitsgruppe oder Komitee gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (A) der Zentralbank für die Währung in welcher der Angebotssatz des [jeweiligen betroffenen] EUR CMS dargestellt wird, (B) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators des Referenzsatzes zuständig sind, (C) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (D) dem Finanzstabilitätsrat (*Financia/ Stability Board*) oder Teilen davon.

"Unabhängiger Berater" bezeichnet ein von der Emittentin gemäß § 3 [(5)][(6)][(7)](a) ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.]

(h) Im Falle, dass ein Nachfolgezinssatz oder Alternativzinssatz, eine etwaige erforderliche Anpassungsspanne und jedwede sonstigen maßgeblichen Anpassungen eines Nachfolgezinssatzes oder Alternativzinssatzes nicht im Einklang mit den vorstehenden Bestimmungen festgelegt werden, kann die Emittentin durch Mitteilung an die Gläubiger der Pfandbriefe gemäß § 10 mit einer Frist von nicht weniger als 15 Geschäftstagen bis zum Zinsfestlegungstag (ausschließlich), der unmittelbar auf den maßgeblichen Zinsfestlegungstag folgt, die Pfandbriefe insgesamt, jedoch nicht teilweise, zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Werden die Pfandbriefe nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen zurückgezahlt, so finden die Bestimmungen dieses § 3[(5)][(6)][(7)](h) in Bezug auf den unmittelbar folgenden Zinsfestlegungstag erneut Anwendung

[(6)][(7)][(8)] *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.

[(7)][(8)][(9)] *Auflaufende Zinsen.* Vorbehaltlich eines Rückkaufs 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.

~~(8)~~~~(9)~~~~(10)~~ *Zinstagequotient*. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

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

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

***Der folgende Absatz ist nur auf variabel verzinsliche Pfandbriefe anwendbar, deren Zinstagequotient Actual/360 ist:***

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

**Der folgende Absatz ist nur auf variabel verzinsliche 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 variabel verzinsliche 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 variabel verzinsliche 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

**Der folgende Absatz [1] (a) ist nur auf variabel verzinsliche 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 variabel verzinsliche 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 variabel verzinsliche 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 variabel verzinsliche 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 & Agency Services, 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 variabel verzinsliche 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 & Agency Services, 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 variabel verzinsliche 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 RÜCKKAUF**

(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) *Rückkauf.* 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 variabel verzinsliche 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**

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.

## 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 senior Fixed Rate Notes.*

*Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of senior Floating Rate Notes.*

*Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of subordinated Notes.*

*Option IV comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Fixed Rate Pfandbriefe.*

*Option V comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Floating Rate Pfandbriefe.*

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

*In the Final Terms the Issuer will determine, which of Option I, Option II, Option III, Option IV or Option V 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, Option IV or Option V 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 senior 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>(11)</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 senior Fixed Rate Notes which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF"):**

**[(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")][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 senior Fixed Rate Notes which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by "ICSD":**

**[(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, 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 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

(11) The minimum denomination of the senior Notes issued will be Euro 1,000 or at least the corresponding amount in any other currency as of the issue date.

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 senior Fixed Rate Notes which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more "ICSD":***

[(3) *Temporary 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, 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.

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

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

***The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to senior Fixed Rate Notes which are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") 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")][**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 senior Fixed Rate Notes which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by "ICSD":***

(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, 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.

(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 senior Fixed Rate Notes which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by "ICDS":**

(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, 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 classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

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



## § 2 STATUS

**The following paragraph (1) shall only apply to senior Fixed Rate Notes which shall qualify as senior preferred debt pursuant to § 46f paragraph 5 KWG.**

[(1) *Status of the Notes.* The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer (*MREL*). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (except for obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) pursuant to § 46f (6) and (9) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) or any successor provision which rank junior to the Notes), 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 paragraph (1) shall only apply to senior Fixed Rate Notes which shall qualify as senior non-preferred debt pursuant to § 46f paragraph 6 KWG.**

[(1) *Status of the Notes.* The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer (*MREL*). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f (6) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, "KWG") or any successor provision ("Debt Instruments") and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations under Debt Instruments of the Issuer, including senior non-preferred obligations under Debt Instruments referred to in § 46f (9) KWG, but junior to 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.]

(2) *No set-off.* The set off of claims arising under the Notes against any claims of the Issuer is excluded. 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 by the Issuer otherwise than in the circumstances described in this § 2 paragraph 3, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.

(4) *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").

(5) *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.

### § 3 INTEREST

**The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to senior Fixed Rate Notes, which are not senior Step-up / Step-down Notes and not senior Zero Coupon Notes:**

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Notes shall bear interest on their aggregate 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.]

**The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to senior Step-up / Step-down Notes:**

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates*. The Notes shall bear interest on their aggregate 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>(12)</sup>]

and from **[Date]** (including) to the Maturity Date (as defined in § 5) (excluding) at the rate of **[Rate of Interest]** per 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

(12) Insert further periods if needed.

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.]

**The following paragraphs (1) and (2) shall only apply to senior 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.]

(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 senior Fixed Rate 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 senior Fixed Rate Notes where Day Count Fraction**

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

**Actual/365 (Fixed) is applicable:**

**The following paragraph shall only apply to senior Fixed Rate 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 senior Fixed Rate 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 senior Fixed Rate 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 [and, the Call 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 senior Fixed Rate Notes 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 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>(13)</sup>.

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 11. 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 § 12) 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 Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.

(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 (3) shall only apply to senior Fixed Rate Notes which are represented by a***

[(3) *Records of ICSDs.* A partial redemption shall be reflected in the records of ICSDs at their discretion as either a pool factor or a reduction in principal amount.]

(13) Except for senior Zero Coupon Notes always redemption at par.

**NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of the Issuer:**

**§ 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 & Agency Services, 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.

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 senior Fixed Rate 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.

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 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.

**§ 9**  
**SUBSTITUTION**

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal 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;
- (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 recognized standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied;
- (f) the applicability of Resolution Measures described in § 2 is ensured; and
- (g) the substitution has been approved by the competent authority, if legally required.

For the purposes of this § 9, "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.

(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:

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.

(4) *Legal Succession* 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.

## **§ 10 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.

(3) *Approval*. Any purchase pursuant to paragraph (2) shall always be subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.

## **§ 11 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 authorised 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 senior Fixed Rate 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 shall only apply to senior Fixed Rate Notes that provide for Resolutions of Holders where no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:**

## [§ 12 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, 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.

(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 § 13 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 paragraph 2 hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § 12 shall be made in accordance with sections 5 *et seq.* of the SchVG and § 11 hereof.]

**The following § 12 shall only apply to senior Fixed Rate Notes that provide for Resolutions of Holders where a Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:**

**[§ 12  
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 seq.* of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the 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, 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.

(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 § 13 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 § 12 shall be made in accordance with sections 5 *et seq.* of the SchVG and § 11 hereof.]

**§ [12][13]  
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 recognized 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 senior Fixed Rate 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]  
LANGUAGE**

***The following paragraph shall only apply to senior Fixed Rate 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 senior Fixed Rate 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 senior 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>(14)</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 senior Floating Rate Notes which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF"):**

[(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")][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 senior Floating Rate Notes which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by "ICSD":**

[(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, 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

(14) The minimum denomination of the senior Notes issued will be Euro 1,000 or at least the corresponding amount in any other currency as of the issue date.

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 senior Floating Rate Notes which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more "ICSD":***

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

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

***The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to senior Floating Rate Notes which are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") 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")][**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 senior Floating Rate Notes which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by "ICSDs":**

(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, 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.]

***The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to senior Floating Rate Notes which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by "ICSDs":***

(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, 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 classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.



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

## § 2 STATUS

**The following paragraph (1) shall only apply to senior Floating Rate Notes which shall qualify as senior preferred debt pursuant to § 46f paragraph 5 KWG.**

[(1) *Status of the Notes*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer (*MREL*). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (except for obligations under debt instruments (*Schuldtitel*) pursuant to § 46f (6) and (9) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) or any successor provision which rank junior to the Notes), 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 paragraph (1) shall only apply to senior Floating Rate Notes which shall qualify as senior non-preferred debt pursuant to § 46f paragraph 6 KWG.**

[(1) *Status of the Notes*. The Notes are intended to qualify as eligible liabilities for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities of the Issuer (*MREL*). The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations of the Issuer under debt instruments (*Schuldtitel*) within the meaning of § 46f (6) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, "KWG") or any successor provision ("Debt Instruments") and, save for applicable laws and regulations, rank *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated senior non-preferred obligations under Debt Instruments of the Issuer, including senior non-preferred obligations under Debt Instruments referred to in § 46f (9) KWG, but junior to 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.]

(2) *No set-off*. The set off of claims arising under the Notes against any claims of the Issuer is excluded. 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 by the Issuer otherwise than in the circumstances described in this § 2 paragraph 3, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.

(4) *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").

(5) *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.

### § 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

- (a) The Notes bear interest on their aggregate 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 senior Floating Rate 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 senior Floating Rate 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 senior Floating Rate Notes where the Interest Periods are adjusted and the applicable Business Day***

- [(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

**Convention is the Preceding Business Day Convention:**

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 senior Floating Rate 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][insert other relevant Financial Centre] and] (ii) the Clearing System settle payments.

**The following paragraphs (2) (a) and (b) shall only apply to senior Floating Rate 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 is not available or if no such quotation for the Reference Rate<sup>[(1)]</sup> or the case may be, the Reference Rate<sup>[(2)]</sup> appears (in each case as at such time), and if no Benchmark Event occurs in accordance with paragraph **([5][6][7])**, the Calculation Agent shall notify the Issuer hereof and the Issuer shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Issuer (who shall provide to the Calculation Agent) with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the Relevant Period<sup>[(1)]</sup> or the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> 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<sup>[(1)]</sup> or the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> the Reference Rate<sup>[(1)]</sup> or the case may be, Reference Rate<sup>[(2)]</sup> 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, as determined by the Calculation Agent.

If on the relevant Interest Determination Day only one or none of the Reference Banks provide(s) the Issuer (who provides the Calculation Agent) with such offered quotations as provided in the preceding paragraph for the Relevant Period<sup>[(1)]</sup> or as the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup>, the offered quotation for the Relevant Period<sup>[(1)]</sup> or as the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to the Calculation Agent by the Issuer at the request of the Issuer by major banks in the Euro-Zone interbank market, selected by the Issuer acting in good faith, at which such banks offer, as at 11:00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Day, loans in the Specified Currency for the Relevant Period<sup>[(1)]</sup> or as the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> and in a representative amount to leading European banks.

If the offered quotation cannot be determined in accordance with the foregoing provisions in this paragraph (b), the offered quotation for the Relevant Period<sup>[(1)]</sup> or as the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> shall be the offered quotation as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations for the Relevant Period<sup>[(1)]</sup> or as the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> 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) and (b) shall only apply to senior Floating Rate Notes with the LIBOR, SEK-STIBOR 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][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][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][insert other relevant Financial Centre]-Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period] [the first [London][Stockholm][insert other relevant Financial Centre]-Business Day] of the relevant Interest Period[[relevant day] [London][Stockholm][insert other relevant Financial Centre]-Businessday prior to the relevant Interest Payment Date].**

"**[London][Stockholm][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][insert other relevant Financial Centre]**.

"Screen Page" means **[Screen Page]**.

- (c) If the Screen Page is not available or if no such quotation for the Reference Rate<sub>(1)</sub> or the case may be, the Reference Rate<sub>(2)</sub> appears (in each case as at such time), and if no Benchmark Event occurs in accordance with paragraph **([5][6][7])**, the Calculation Agent shall notify the Issuer hereof and the Issuer shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Issuer (who shall provide to the Calculation) with its offered quotation

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the Relevant Period<sup>[(1)]</sup> or the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> in an amount that is representative for such a single interbank market transaction in the [London][Stockholm][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][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<sup>[(1)]</sup> or the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup>, the Reference Rate<sup>[(1)]</sup> or the case may be, Reference Rate<sup>[(2)]</sup> 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, as determined by the Calculation Agent.

If on the relevant Interest Determination Day only one or none of the Reference Banks provide(s) the Issuer (who provides the Calculation Agent) with such offered quotations as provided in the preceding paragraph for the Relevant Period <sup>[(1)]</sup> or as the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup>, the offered quotation for the Relevant Period <sup>[(1)]</sup> or as the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to the Calculation Agent by the Issuer at the request of the Issuer by major banks in the [London][Stockholm][insert other relevant Financial Centre] interbank market, selected by the Issuer acting in good faith, at which such banks offer, as at 11:00 a.m. ([London][Stockholm][insert other relevant Financial Centre] time) on the relevant Interest Determination Day, loans in the Specified Currency for the Relevant Period and in a representative amount to leading European banks.

If the offered quotation cannot be determined in accordance with the foregoing provisions in this paragraph (b), the offered quotation for the Relevant Period <sup>[(1)]</sup> or as the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> shall be the offered quotation for the Relevant Period <sup>[(1)]</sup> or as the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> of the 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][insert other relevant Financial Centre]-interbank market.]

**The following paragraphs (2) (a) and (b) shall only apply to senior Floating Rate Notes with the Compounded Daily €STR 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]**

"Reference Rate" is the Compounded Daily €STR.

"Compounded Daily €STR" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Euro short-term rate (€STR) as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, pursuant to the following formula**[in case of rounding of Compounded Daily €STR to the nearest one ten-thousandth of a percentage point, insert: , and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest one ten-thousandth of a percentage point, with 0.00005 being rounded upwards]:**

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_{i-p\text{TBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

"d" means the number of calendar days **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in the relevant Observation Period];**

"d<sub>o</sub>" means **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: the number of TARGET Business Days in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: the number of TARGET Business Days in the relevant Observation Period];**

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>o</sub>, each representing the relevant TARGET Business Day in chronological order from, and including, the first TARGET Business Day **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in the relevant Observation Period];**

"p" means **[insert relevant definitions; a number of days which is regularly set as five and which may not be less without the consent of the Calculation Agent];**

"n<sub>i</sub>" for any day "i", means the number of calendar days from and including such day "i" up to but excluding the following TARGET Business Day;

"€STR<sub>i-pTBD</sub>" means, **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: in respect of any TARGET Business Day "i" falling in the relevant Interest Period, the €STR for the TARGET Business Day falling "p" TARGET Business Days prior to the relevant TARGET Business Day "i"] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in respect of any TARGET Business Day "i" falling in the relevant Observation Period, the €STR for the relevant TARGET Business Day "i"].**

"Observation Period" means the period from and including the date falling "p" TARGET Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" TARGET Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" TARGET Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"€STR" means the reference interest rate for the relevant TARGET Business Day which appears on the Screen Page as of 9.00 a.m. (Brussels time) on the immediately following TARGET Business Day.

**[The Margin 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 the **[relevant day]** TARGET-Business Day prior to the 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 €STR cannot be determined as specified above, the Calculation Agent will use the rate which was last published before the respective TARGET Business Day on the [insert screen page].

Notwithstanding the paragraph above, in the event the European Central Bank publishes guidance as to (i) how €STR is to be determined or (ii) any rate that is to replace €STR, the Calculation Agent shall, subject to receiving written instructions from the Issuer and to the extent that it is reasonably practicable, follow such guidance in order to determine €STR for the purpose of the Notes for so long as €STR is not available or has not been published by the authorised distributors.

In the event that the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the provisions of this § 3 by the Calculation Agent, the Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Interest Determination Date or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial Rate of Interest which would have been applicable to such Notes for the first Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date.]

**The following paragraphs (2) (a) and (b) shall only apply to senior Floating Rate Notes with the Compounded Daily SONIA 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]

"Reference Rate" is the Compounded Daily SONIA.

"Compounded Daily SONIA" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Sterling Overnight Interest Average (SONIA) as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, pursuant to the following formula[in case of rounding of Compounded Daily SONIA to the nearest one ten-thousandth of a percentage point, insert:; and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest one ten-thousandth of a percentage point, with 0.00005 being rounded upwards]:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{SONIA}_{i-p\text{LBD}} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

"d" means the number of calendar days [in the case the Observation Method is "Lag" insert: in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in the relevant Observation Period];

"d<sub>o</sub>" means [in the case the Observation Method is "Lag" insert: the number of London Business Days in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: the number of London Business Days in the relevant Observation Period];

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>o</sub>, each representing the relevant London Business Day in chronological order from, and including, the first London Business Day [in the case the Observation Method is "Lag" insert: in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in the relevant Observation Period];



"p" means **[insert relevant definitions; a number of days which is regularly set as five and which may not be less without the consent of the Calculation Agent]**;

"n<sub>i</sub>" for any day "i", means the number of calendar days from and including such day "i" up to but excluding the following London Business Day;

"SONIA<sub>i-pLBD</sub>" means, **[in the case the Observation Method is "Lag" insert:** in respect of any London Business Day "i" falling in the relevant Interest Period, the SONIA for the London Business Day falling "p" London Business Days prior to the relevant London Business Day "i"] **[in the case the Observation Method is "Shift" insert:** in respect of any London Business Day "i" falling in the relevant Observation Period, the SONIA for the relevant London Business Day "i"].

"Observation Period" means the period from and including the date falling "p" London Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" London Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" London Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"SONIA" means the reference interest rate for the relevant London Business Day which appears on the Screen Page as of 9.00 a.m. (London time) on the immediately following London Business Day.

[The Margin 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 the **[relevant day]** London Business Day prior to the respective Interest Payment Date.

"London Business Day" means a day on which commercial banks and foreign exchange markets in London settle payments.

"Screen Page" means **[Screen Page]**.

- (b) If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time, SONIA shall be: (i) the Bank of England's bank rate (the "Bank Rate") prevailing at close of business on the relevant London Business Day; plus (ii) the mean of the spread of SONIA to the Bank Rate over the previous five days on which SONIA has been published, excluding the highest spread (or, if there is more than one highest spread, one only of those highest spreads) and lowest spread (or, if there is more than one lowest spread, one only of those lowest spreads) to the Bank Rate.

Notwithstanding the paragraph above, in the event the Bank of England publishes guidance as to (i) how SONIA is to be determined or (ii) any rate that is to replace SONIA, the Calculation Agent shall, subject to receiving written instructions from the Issuer and to the extent that it is reasonably practicable, follow such guidance in order to determine SONIA for the purpose of the Notes for so long as SONIA is not available or has not been published by the authorised distributors.

In the event that the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the provisions of this § 3 by the Calculation Agent, the Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Interest Determination Date or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial Rate of Interest which would have been applicable to such Notes for the first Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the

scheduled first Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date.]

**The following paragraphs (2) (a) and (b) shall only apply to senior Floating Rate Notes with the Compounded Daily SOFR 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]

"Reference Rate" is the Compounded Daily SOFR.

"Compounded Daily SOFR" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Secured Overnight Financing Rate (SOFR) as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, pursuant to the following formula[in case of rounding of Compounded Daily SOFR to the nearest one ten-thousandth of a percentage point, insert: and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest one ten-thousandth of a percentage point, with 0.00005 being rounded upwards]:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_{i-p\text{USBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

"d" means the number of calendar days [in the case the Observation Method is "Lag" insert: in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in the relevant Observation Period];

"d<sub>o</sub>" means [in the case the Observation Method is "Lag" insert: the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Observation Period];

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>o</sub>, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Day in chronological order from, and including, the first U.S. Government Securities Business Day [in the case the Observation Method is "Lag" insert: in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in the relevant Observation Period];

"p" means [insert relevant definitions; a number of days which is regularly set as five and which may not be less without the consent of the Calculation Agent];

"n<sub>i</sub>" for any day "i", means the number of calendar days from and including such day "i" up to but excluding the following U.S. Government Securities Business Day;

"SOFR<sub>i-pUSBD</sub>" means, [in the case the Observation Method is "Lag" insert: in respect of any U.S. Government Securities Business Day "i" falling in the relevant Interest Period, the SOFR for the U.S. Government Securities Business Day falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the relevant U.S. Government Securities Business Day "i"] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in respect of any U.S. Government Securities Business Day "i" falling in the relevant Observation Period, the SOFR for the relevant U.S. Government Securities Business Day "i"].

"Observation Period" means the period from and including the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"SOFR" means the the daily Secured Overnight Financing Rate ("SOFR") for the relevant U.S. Government Securities Business Day which appears on the Screen Page as of 8.00 a.m. (New York time) on the immediately following U.S. Government Securities Business Day.

[The Margin 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 the **[relevant day]** U.S. Government Securities Business Day prior to the respective Interest Payment Date.

"U.S. Government Securities Business Day" means any day, except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities.

"Screen Page" means **[Screen Page]**.

- (b) If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time and, (1) unless both a SOFR Index Cessation Event and a SOFR Index Cessation Effective Date have occurred, for the purpose of this § 3 SOFR in respect of the last U.S. Government Securities Business Day for which SOFR was published on the Screen Page; or (2) if a SOFR Index Cessation Event and SOFR Index Cessation Effective Date have occurred, the rate (inclusive of any spreads or adjustments) that was recommended as the replacement for the Secured Overnight Financing Rate by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York for the purpose of recommending a replacement for the Secured Overnight Financing Rate (which rate may be produced by a Federal Reserve Bank or other designated administrator), provided that, if no such rate has been recommended within one U.S. Government Securities Business Day of the SOFR Index Cessation Event, then the rate for each Interest Determination Date occurring on or after the SOFR Index Cessation Effective Date will be determined as if (i) references to SOFR® where references to OBFR, (ii) references to U.S. Government Securities Business Day were references to New York Business Day, (iii) references to SOFR Index Cessation Event were references to OBFR Index Cessation Event and (iv) references to SOFR Index Cessation Effective Date were references to OBFR Index Cessation Effective Date; and provided further that, if no such rate has been recommended within one U.S. Government Securities Business Day of the SOFR Index Cessation Event and an OBFR Index Cessation Event has occurred, then the rate for each Interest Determination Date occurring on or after the SOFR Index Cessation Effective Date will be determined as if (x) references to SOFR were references to FOMC Target Rate, (y) references to U.S. Government Securities Business Day were references to New York Business Day and (z) references to the Screen Page were references to the Federal Reserve's Website.

"FOMC Target Rate" means, the short-term interest rate target set by the Federal Open Market Committee and published on the Federal Reserve's Website or, if the Federal Open Market Committee does not target a single rate, the mid-point of the short-term interest rate target range set by the

Federal Open Market Committee and published on the Federal Reserve's Website (calculated as the arithmetic average of the upper bound of the target range and the lower bound of the target range).

"OBFR", means, with respect to any Interest Determination Date, the daily Overnight Bank Funding Rate in respect of the New York Business Day immediately preceding such Interest Determination Date as provided by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of such rate (or a successor administrator) on the New York Fed's Website on or about 5:00 p.m. (New York time) on such Interest Determination Date.

"OBFR Index Cessation Effective Date" means, in respect of a OBFR Index Cessation Event, the date on which the Federal Reserve Bank of New York (or any successor administrator of the Overnight Bank Funding Rate), ceases to publish the Overnight Bank Funding Rate, or the date as of which the Overnight Bank Funding Rate may no longer be used.

"OBFR Index Cessation Event" means the occurrence of one or more of the following events:

- a) a public statement by the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of the OBFR) announcing that it has ceased or will cease to provide OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide OBFR; or
- b) the publication of information which reasonably confirms that the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of OBFR) has ceased or will cease to provide OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to publish or provide OBFR; or
- c) a public statement by a U.S. regulator or other U.S. official sector entity prohibiting the use of OBFR that applies to, but need not be limited to, all swap transactions, including existing swap transactions.

"SOFR Index Cessation Effective Date" means, in respect of a SOFR Index Cessation Event, the date on which the Federal Reserve Bank of New York (or any successor administrator of the Secured Overnight Financing Rate), ceases to publish the Secured Overnight Financing Rate, or the date as of which the Secured Overnight Financing Rate may no longer be used.

"SOFR Index Cessation Event" means the occurrence of one or more of the following events:

- a) a public statement by the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of the Secured Overnight Financing Rate) announcing that it has ceased or will cease to provide the Secured Overnight Financing Rate permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide a Secured Overnight Financing Rate; or
- b) the publication of information which reasonably confirms that the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of the Secured Overnight Financing Rate) has ceased or will cease to provide the Secured Overnight Financing Rate permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide the Secured Overnight Financing Rate; or
- c) a public statement by a U.S. regulator or U.S. other official sector entity prohibiting the use of the Secured Overnight Financing Rate that applies to, but need not be limited to, all swap transactions, including existing swap transactions.]]

***The following paragraph  
(c) shall only apply to***

[(c) 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

**senior Floating Rate Notes with a money market rate as Reference Rate (including the Euribor, but excluding Compounded Daily €STR, SONIA and SOFR) 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:**

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 (b) 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 (c) shall only apply to senior Floating Rate Notes with a money market rate as Reference Rate (including the Euribor, but excluding Compounded Daily €STR, SONIA and SOFR) 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:**

[(c) 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 (b) 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) and (b) shall only apply to senior Floating Rate 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  $[[plus][minus]$  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"  $[plus][minus]$  is  $[•]$  per cent. per annum.]**

"Y" is [0][plus][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 [[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 is not available or if no quotation for the EUR CMS<sup>(1)</sup> or the case may be, the EUR CMS<sup>(2)</sup> appears (in each case as at such time), and if no Benchmark Event occurs in accordance with paragraph ([5][6][7]), the Calculation Agent shall notify the Issuer hereof and the Issuer shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Issuer (who shall provide to the Calculation Agent) with 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 Relevant Period<sup>(1)</sup> or the case may be, Relevant Period<sup>(2)</sup> 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 Issuer (who provides the Calculation Agent) with such quotations for the Relevant Period<sup>(1)</sup> or the case may be, Relevant Period<sup>(2)</sup>, the EUR CMS<sup>(1)</sup> or the case may be, EUR CMS<sup>(2)</sup> for the 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), as determined by the Calculation Agent.

If only two or less of the Reference Banks provides the Issuer (who provides the Calculation Agent) with such quotations for the Relevant Period<sup>(1)</sup> or the case may be, Relevant Period<sup>(2)</sup>, the EUR CMS<sup>(1)</sup> or the case may be, EUR CMS<sup>(2)</sup> 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 senior Floating Rate 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 senior Floating Rate Notes***

[[([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

where a Maximum Rate of Interest is applicable:

**[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 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.

**The following paragraph ([5][6][7]) shall only apply to Notes with the Euribor, LIBOR, SEK-STIBOR or another money market rate as Reference Rate:**

**([5][6][7]) Discontinuation of a Reference Rate.**

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate <sup>(1)</sup>, or the Reference Rate <sup>(2)</sup> ( Reference Rate <sup>(1)</sup>, or the Reference Rate <sup>(2)</sup>, in each case as far as affected by a Benchmark Event, the "Relevant Affected Reference Rate") when the Rate of Interest for any Interest Period remains to be determined by reference to such **[Relevant Affected]** Reference Rate, then the Issuer shall use its reasonable endeavors to appoint without delay an Independent Adviser, who as soon as reasonably practicable, shall determine a Successor Rate, failing which an Alternative Rate (in each case in accordance with § 3**([5][6][7])**(b)) and, in either case, an Adjustment Spread, if any (in accordance with § 3**([5][6][7])**(c)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3**([5][6][7])**(d)).

In the absence of gross negligence or willful misconduct, the Independent Adviser shall have no liability whatsoever to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) (if any) or the Holders for any determination made by it pursuant to this § 3**([5][6][7])**.

If

- (i) it is not possible for the Issuer making reasonable efforts to appoint an Independent Adviser; or
- (ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine a Successor Rate or, failing which, an Alternative Rate in accordance with this § 3**([5][6][7])** prior to the immediate following Interest Determination Date,

the **[Relevant Affected]** Reference Rate applicable to the immediately following Interest Period shall be the **[Relevant Affected]** Reference Rate applicable as at the last preceding Interest Determination Date. If there has not been a first Interest Payment Date, the **[Relevant Affected]** Reference Rate shall be the Reference Rate applicable to the first Interest Period. The

option of an Early Redemption by the Issuer pursuant to § 3([5][6][7])(h) shall remain unaffected hereby.

Any adjustment pursuant to this § 3([5][6][7]) shall apply to the immediately following Interest Periods. Any subsequent Interest Period may be subject to the subsequent operation of this § 3([5][6][7]) if a Benchmark Event occurs in relation to the [Relevant Affected] Reference Rate.

- (b) If the Independent Adviser determines in its discretion that:
- (i) there is a Successor Rate, then such Successor Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3([5][6][7])(c)) subsequently be used in place of the [Relevant Affected] Reference Rate to determine the Rate of Interest for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods, subject to the subsequent operation of this § 3([5][6][7]); or
  - (ii) there is no Successor Rate but that there is an Alternative Rate, then such Alternative Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3([5][6][7])(c)) subsequently be used in place of the [Relevant Affected] Reference Rate to determine the Rate of Interest for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods, subject to the subsequent operation of this § 3([5][6][7]).
- (c) If the Independent Adviser determines in its discretion
- (i) that an Adjustment Spread is required to be applied to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and
  - (ii) the quantum of, or a formula or methodology for determining, such Adjustment Spread,  
  
then such Adjustment Spread shall apply to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be).
- (d) If any relevant Successor Rate, Alternative Rate or Adjustment Spread is determined in accordance with this § 3([5][6][7]) and the Independent Adviser in its discretion
- (i) determines that amendments to these Conditions of Issue are necessary to ensure the proper operation of such Successor Rate, Alternative Rate and / or Adjustment Spread (such amendments, the "Benchmark Amendments") and
  - (ii) determines the terms of the Benchmark Amendments,  
  
then, subject to the Issuer giving notice thereof in accordance with § 3([5][6][7])(e), such Benchmark Amendments shall apply to the Notes with effect from the date specified in such notice.
- (e) Any Successor Rate, Alternative Rate, Adjustment Spread and the specific terms of any Benchmark Amendments, determined under this § 3([5][6][7]) and the effective date of the Benchmark Amendments will be notified promptly, but in no event less than five Business Days prior to the immediately following Interest Determination Date, by the Issuer to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and, in accordance with § 11, the Holders. Such notice shall be irrevocable.

No later than notifying the Fiscal Agent of the same, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer:



- (i) confirming in accordance with the provisions of this § 3([5][6][7]) (A) that a Benchmark Event has occurred, (B) the relevant Successor Rate or where applicable the relevant Alternative Rate and, (C) where applicable, any relevant Adjustment Spread and (D) describing comprehensible the specific terms of any relevant Benchmark Amendments; and
- (ii) certifying that the relevant Benchmark Amendments are necessary to ensure the proper operation of such relevant Successor Rate, Alternative Rate and/or Adjustment Spread.

The Successor Rate or Alternative Rate and the Adjustment Spread (if any) and the description of the Benchmark Amendments specified in such certificate will (in the absence of manifest error or bad faith in the determination of such Successor Rate or Alternative Rate and such Adjustment Spread (if any) and description of such Benchmark Amendments) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and the Holders.

- (f) Without prejudice to the obligations of the Issuer under § 3([5][6][7])(a), (b), (c) and (d), the Reference Rate and the fallback provisions provided for in § 3(2) will continue to apply unless and until a Benchmark Event has occurred. Each directly following Interest Period shall be subject to the further applicability of this § 3([5][6][7]) as far as a Benchmark Event has occurred in relation to the [Relevant Affected] Reference Rate.
- (g) As used in this § 3([5][6][7]):

"Adjustment Spread" means either a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, in either case, which the Independent Adviser determines is required to be applied to the relevant Successor Rate or the relevant Alternative Rate (as the case may be) to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable in the circumstances, any economic prejudice or benefit (as the case may be) to Holders as a result of the replacement of the Reference Rate with the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and is the spread, formula or methodology which:

- (i) in the case of a Successor Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the [Relevant Affected] Reference Rate with the Successor Rate by any Relevant Nominating Body; or (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Rate)
- (ii) the Independent Adviser determines, is recognized or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the [Relevant Affected] Reference Rate, where such rate has been replaced by the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be); (or if the Independent Adviser determines that no such industry standard is recognized or acknowledged)
- (iii) the Independent Adviser determines to be appropriate.

"Alternative Rate" means an alternative benchmark or offered quotation which the Independent Adviser determines in accordance with § 3([5][6][7])(b) is customary in market usage in the international debt capital markets for the purposes of determining floating rates of interest in the Specified Currency.

"Benchmark Amendments" has the meaning given to it in § 3([5][6][7])(d).

"Benchmark Event" means:

- (i) the [Relevant Affected] Reference Rate ceasing to be published for a period of at least fifteen (15) Business Days or ceasing to exist; or

- (ii) a public statement by the administrator of the [Relevant Affected] Reference Rate that it will cease publishing the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue publication of the Reference Rate); or
- (iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the Reference Rate, that the Reference Rate has been or will permanently or indefinitely discontinued; or
- (iv) a public statement by the supervisor of the administrator of the [Relevant Affected] Reference Rate because of which the Reference Rate will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Notes; or
- (v) it has become unlawful for the Fiscal Agent, any Paying Agent(s) (if any), the Calculation Agent or the Issuer to calculate any Rate of Interest using the [Relevant Affected] Reference Rate.

"Successor Rate" means a successor to or replacement of the [Relevant Affected] Reference Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"Relevant Nominating Body" means:

- (i) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [Relevant Affected] Reference Rate relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the [Relevant Affected] Reference Rate; or
- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (A) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [Relevant Affected] Reference Rate relates, (B) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Reference Rate (as applicable), (C) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (D) the Financial Stability Board or any part thereof.

"Independent Adviser" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer under § 3([5][6][7])(a).

- (h) If a Successor Rate or Alternative Rate, any necessary Adjustment Spread and all other relevant adjustments of a Successor Rate or Alternative Rate are not determined in accordance with the foregoing, the Issuer may, on giving of at least 15 Business Days notice to the Holders in accordance with § 11, and subject to the prior approval of the competent authority, if legally required, up until (but excluding) the Interest Determination Day immediately following the relevant Interest Determination Day, redeem all but not some only of the Notes at the Early Redemption Amount together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption. If the Notes are not redeemed in accordance with the foregoing, the provisions of this § 3([5][6][7])(h) shall apply again in respect of such immediately following Interest Determination Day.]

***The following paragraph ([5][6][7]) shall only apply to Notes with the Compounded Daily €STR, SONIA or SOFR as Reference Rate:***

[[([5][6][7]) Discontinuation of the [€STR] [SONIA] [SOFR].

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the [€STR] [SONIA] [SOFR], then the [€STR] [SONIA] [SOFR] shall be replaced with a rate determined by the [Calculation Agent][Issuer] as follows (the "Successor Reference Rate"):

(I) The [€STR] [SONIA] [SOFR] shall be replaced with the reference interest rate, which is announced by the administrator of the [€STR] [SONIA] [SOFR], the competent central bank or a regulatory or supervisory authority as the successor rate for the [€STR] [SONIA] [SOFR] for the term of the [€STR] [SONIA] [SOFR] and which can be used in accordance with applicable law; or (if such a successor rate cannot be determined)

(II) the [€STR] [SONIA] [SOFR] shall be replaced with an alternative reference rate, which is or will be commonly used (in accordance with applicable law) as a reference interest rate for a comparable term for floating rate notes in the respective currency; or (if such an alternative reference rate cannot be determined)

(III) the [€STR] [SONIA] [SOFR] shall be replaced with a rate, which is determined by the [Calculation Agent][Issuer] in its reasonable discretion (billiges Ermessen) with regard to the term of the [€STR] [SONIA] [SOFR] and the relevant currency in a commercially reasonable manner based on the general market interest levels in the Federal Republic of Germany.

The [Calculation Agent][Issuer] shall also determine which screen page or other source shall be used in connection with such Successor Reference Interest Rate (the "Successor Screen Page"). If appropriate for the determination or use of the Successor Reference Rate, the [Calculation Agent][Issuer] shall furthermore specify adjustments of the provisions in connection therewith, in particular the time of its publication, its Reference Period and the Interest Period, the Interest Determination Date, the Interest Payment Date, the Day Count Fraction, the Business Day and the Business Day Convention. In the case of the determination of the Successor Reference Rate pursuant to (I), (II) or (III), such Successor Reference Rate shall be read as the [€STR] [SONIA] [SOFR] for the purposes of these Conditions and any reference to the [€STR] [SONIA] [SOFR] shall be read as a reference to the Successor Reference Rate and any reference to the Screen Page herein shall be read as a reference to the Successor Screen Page and the provisions of this paragraph shall apply mutatis mutandis. As far as provisions in connection with the determination and use of the Successor Reference Rate have been adjusted, any reference to such provisions shall be read as references to such provisions as adjusted.

Further and in addition to any replacement of the [€STR] [SONIA] [SOFR] with a Successor Reference Rate [the Issuer][the Calculation Agent] may specify an interest adjustment factor or fraction or spread (to be added or subtracted) which shall be applied in determining the Rate of Interest and calculating the Interest Amount, or any other amendments regarding the change of the reference interest rate for the purpose of achieving a result which is consistent with the economic substance of the Note before the Benchmark Event occurred, and which shall take into account the interests of the Issuer and the Holders and shall be an economic equivalent for the Issuer and the Holders.

- (b) Any Successor Reference Rate, interest adjustment factor or fraction or spread or any other amendments regarding the change of the reference interest rate, determined under this § 3([5][6][7]) and the effective date of such amendments will be notified promptly, but in no event less than five Business Days prior to the immediately following Interest Determination Date, by the Issuer to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and, in accordance with § 11, the Holders. Such notice shall be irrevocable.

No later than notifying the Fiscal Agent of the same, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer:

- (i) confirming in accordance with the provisions of this § 3([5][6][7]) (A) that a Benchmark Event has occurred, (B) the relevant Successor Reference Rate and, (C) where applicable, any relevant interest adjustment factor or fraction or spread and (D) describing comprehensible the specific terms of

any relevant amendments regarding the change of the reference interest rate; and

- (ii) certifying that the relevant amendments regarding the change of the reference interest rate are necessary to ensure the proper operation of such relevant Successor Reference Rate and/or any relevant interest adjustment factor or fraction or spread.

The Successor Reference Rate and the relevant interest adjustment factor or fraction or spread (if any) and the description of the relevant amendments regarding the change of the reference interest rate specified in such certificate will (in the absence of manifest error or bad faith in the determination of such Successor Reference Rate and such interest adjustment factor or fraction or spread (if any) and description of such amendments regarding the change of the reference interest rate) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and the Holders.

- (c) Without prejudice to the obligations of the Issuer under § 3([5][6][7])(a) and (b), the [€STR] [SONIA] [SOFR] and the fallback provisions provided for in § 3(2) will continue to apply unless and until a Benchmark Event has occurred. Each directly following Interest Period shall be subject to the further applicability of this § 3([5][6][7]) as far as a Benchmark Event has occurred in relation to the [€STR] [SONIA] [SOFR] or, as the case may be, the Successor Reference Rate.

- (d) As used in this § 3([5][6][7]):

"Benchmark Event" means:

- (i) the [€STR] [SONIA] [SOFR] ceasing to be published for a period of at least fifteen (15) Business Days or ceasing to exist; or
  - (ii) a public statement by the administrator of the [€STR] [SONIA] [SOFR] that it will cease publishing the [€STR] [SONIA] [SOFR] permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue publication of the [€STR] [SONIA] [SOFR]); or
  - (iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the [€STR] [SONIA] [SOFR], that the [€STR] [SONIA] [SOFR] has been or will permanently or indefinitely discontinued; or
  - (iv) a public statement by the supervisor of the administrator of the [€STR] [SONIA] [SOFR] because of which the [€STR] [SONIA] [SOFR] will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Notes; or
  - (v) it has become unlawful for the Fiscal Agent, any Paying Agent(s) (if any), the Calculation Agent or the Issuer to calculate any Rate of Interest using the [€STR] [SONIA] [SOFR].
- (e) If a Successor Reference Rate, any necessary interest adjustment factor or fraction or spread (if any) and the description of the relevant amendments regarding the change of the reference interest rate are not determined in accordance with the foregoing, the Issuer may, on giving at least 15 Business Days notice to the Holders in accordance with § 11, and subject to the prior approval of the competent authority, if legally required, up until (but excluding) the Interest Determination Day immediately following the relevant Interest Determination Day, redeem all but not some only of the Notes at the Early Redemption Amount together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption. If the Notes are not redeemed in accordance with the foregoing, the provisions of this § 3([5][6][7])(e) shall apply again in respect of such immediately following Interest Determination Day.]

**The following paragraph ([5][6][7]) shall only apply to Notes with an interest rate linked to EUR-CMS:**

[[5][6][7]) Discontinuation of a Reference Rate.

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the EUR CMS [(1), or the EUR CMS(2) (EUR CMS(1), or the EUR CMS(2), in each case as far as affected by a Benchmark Event, the "Relevant Affected EUR CMS")] when the Rate of Interest for any Interest Period remains to be determined by reference to such [Relevant Affected] EUR CMS, then the Issuer shall use its reasonable endeavors to appoint without delay an Independent Adviser, who as soon as reasonably practicable, shall determine a Successor Rate, failing which an Alternative Rate (in each case in accordance with § 3([5][6][7])(b)) and, in either case, an Adjustment Spread, if any (in accordance with § 3([5][6][7])(c)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3([5][6][7])(d)).

In the absence of gross negligence or willful misconduct, the Independent Adviser shall have no liability whatsoever to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) (if any) or the Holders for any determination made by it pursuant to this § 3([5][6][7]).

If

- (i) it is not possible for the Issuer making reasonable efforts to appoint an Independent Adviser; or
- (ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine a Successor Rate or, failing which, an Alternative Rate in accordance with this § 3([5][6][7]) prior to the immediate following Interest Determination Date,

the [Relevant Affected] EUR CMS applicable to the immediately following Interest Period shall be the [Relevant Affected] EUR CMS applicable as at the last preceding Interest Determination Date. If there has not been a first Interest Payment Date, the [Relevant Affected] EUR CMS shall be the Reference Rate applicable to the first Interest Period. The option of an Early Redemption by the Issuer pursuant to § 3([5][6][7])(h) shall remain unaffected hereby.

Any adjustment pursuant to this § 3([5][6][7]) shall apply to the immediately following Interest Periods. Any subsequent Interest Period may be subject to the subsequent operation of this § 3([5][6][7]) if a Benchmark Event occurs in relation to the [Relevant Affected] EUR CMS.

- (b) If the Independent Adviser determines in its discretion that:
- (i) there is a Successor Rate, then such Successor Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3([5][6][7])(c)) subsequently be used in place of the [Relevant Affected] EUR CMS to determine the Rate of Interest for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods, subject to the subsequent operation of this § 3([5][6][7]); or
- (ii) there is no Successor Rate but that there is an Alternative Rate, then such Alternative Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3([5][6][7])(c)) subsequently be used in place of the [Relevant Affected] EUR CMS to determine the Rate of Interest for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods, subject to the subsequent operation of this § 3([5][6][7]).
- (c) If the Independent Adviser determines in its discretion
- (i) that an Adjustment Spread is required to be applied to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and
- (ii) the quantum of, or a formula or methodology for determining, such Adjustment Spread,

then such Adjustment Spread shall apply to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be).

- (d) If any relevant Successor Rate, Alternative Rate or Adjustment Spread is determined in accordance with this § 3([5][6][7]) and the Independent Adviser in its discretion
  - (i) determines that amendments to these Conditions of Issue are necessary to ensure the proper operation of such Successor Rate, Alternative Rate and / or Adjustment Spread (such amendments, the "Benchmark Amendments") and
  - (ii) determines the terms of the Benchmark Amendments,

then, subject to the Issuer giving notice thereof in accordance with § 3([5][6][7])(e), such Benchmark Amendments shall apply to the Notes with effect from the date specified in such notice.

- (e) Any Successor Rate, Alternative Rate, Adjustment Spread and the specific terms of any Benchmark Amendments, determined under this § 3([5][6][7]) and the effective date of the Benchmark Amendments will be notified promptly, but in no event less than five Business Days prior to the immediately following Interest Determination Date, by the Issuer to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and, in accordance with § 11, the Holders. Such notice shall be irrevocable.

No later than notifying the Fiscal Agent of the same, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer:

- (i) confirming in accordance with the provisions of this § 3([5][6][7]) (A) that a Benchmark Event has occurred, (B) the relevant Successor Rate or where applicable the relevant Alternative Rate and, (C) where applicable, any relevant Adjustment Spread and (D) describing comprehensible the specific terms of any relevant Benchmark Amendments; and
- (ii) certifying that the relevant Benchmark Amendments are necessary to ensure the proper operation of such relevant Successor Rate, Alternative Rate and/or Adjustment Spread.

The Successor Rate or Alternative Rate and the Adjustment Spread (if any) and the description of the Benchmark Amendments specified in such certificate will (in the absence of manifest error or bad faith in the determination of such Successor Rate or Alternative Rate and such Adjustment Spread (if any) and description of such Benchmark Amendments) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and the Holders.

- (f) Without prejudice to the obligations of the Issuer under § 3([5][6][7])(a), (b), (c) and (d), the Reference Rate and the fallback provisions provided for in § 3(2) will continue to apply unless and until a Benchmark Event has occurred. Each directly following Interest Period shall be subject to the further applicability of this § 3([5][6][7]) as far as a Benchmark Event has occurred in relation to the [Relevant Affected] EUR CMS.
- (g) As used in this § 3([5][6][7]):

"Adjustment Spread" means either a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, in either case, which the Independent Adviser determines is required to be applied to the relevant Successor Rate or the relevant Alternative Rate (as the case may be) to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable in the

circumstances, any economic prejudice or benefit (as the case may be) to Holders as a result of the replacement of the Reference Rate with the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and is the spread, formula or methodology which:

- (i) in the case of a Successor Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the [Relevant Affected] EUR CMS with the Successor Rate by any Relevant Nominating Body; or (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Rate)
- (ii) the Independent Adviser determines, is recognized or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the [Relevant Affected] EUR CMS Rate, where such rate has been replaced by the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be); or (if the Independent Adviser determines that no such industry standard is recognized or acknowledged)
- (iii) the Independent Adviser determines to be appropriate.

"Alternative Rate" means an alternative benchmark or offered quotation which the Independent Adviser determines in accordance with § 3([5][6][7])(b) is customary in market usage in the international debt capital markets for the purposes of determining floating rates of interest in the Specified Currency.

"Benchmark Amendments" has the meaning given to it in § 3([5][6][7])(d).

"Benchmark Event" means:

- (i) the [Relevant Affected] EUR CMS ceasing to be published for a period of at least fifteen (15) Business Days or ceasing to exist; or
- (ii) a public statement by the administrator of the [Relevant Affected] EUR CMS that it will cease publishing the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue publication of the Reference Rate); or
- (iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the Reference Rate, that the Reference Rate has been or will permanently or indefinitely discontinued; or
- (iv) a public statement by the supervisor of the administrator of the [Relevant Affected] EUR CMS because of which the Reference Rate will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Notes; or
- (v) it has become unlawful for the Fiscal Agent, any Paying Agent(s) (if any), the Calculation Agent or the Issuer to calculate any Rate of Interest using the [Relevant Affected] EUR CMS.

"Successor Rate" means a successor to or replacement of the [Relevant Affected] EUR CMS which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"Relevant Nominating Body" means:

- (i) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [Relevant Affected] EUR CMS relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the [Relevant Affected] EUR CMS; or

- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (A) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [Relevant Affected] EUR CMS relates, (B) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Reference Rate (as applicable), (C) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (D) the Financial Stability Board or any part thereof.

"Independent Adviser" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer under § 3([5][6][7])(a).

- (h) If a Successor Rate or Alternative Rate, any necessary Adjustment Spread and all other relevant adjustments of a Successor Rate or Alternative Rate are not determined in accordance with the foregoing, the Issuer may, on giving at least 15 Business Days notice to the Holders in accordance with § 11, and subject to the prior approval of the competent authority, if legally required, up until (but excluding) the Interest Determination Day immediately following the relevant Interest Determination Day, redeem all but not some only of the Notes at the Early Redemption Amount together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption. If the Notes are not redeemed in accordance with the foregoing, the provisions of this § 3([5][6][7])(h) shall apply again in respect of such immediately following Interest Determination Day.]

([6][7][8]) *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.

([7][8][9]) *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.]

([8][9][10]) *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 senior Floating Rate 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 senior Floating Rate 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 senior Floating Rate 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 senior Floating Rate 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 senior Floating Rate 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 [and, the Call Redemption Amount of the Notes].

## § 5 REDEMPTION

***The following paragraph [1] (a) shall only apply to senior Floating Rate 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 senior Floating Rate 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 senior Floating Rate Notes 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 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. 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) 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 Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.

(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 (3) shall only apply to senior Floating Rate Notes which are represented by a NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of the Issuer:***

**[(3) Records of ICSDs.** A partial redemption shall be reflected in the records of ICSDs at their discretion as either a pool factor or a reduction in principal amount.]

## § 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 & Agency Services, 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.

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 senior Floating Rate Notes***

**[(2) Additional Paying Agent.** The initial Paying Agent and its initial specified office shall be **[Paying Agent and specified office]**.

**where an Additional Paying Agent is appointed:**

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.

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 & Agency Services, 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.

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.

**§ 9**  
**SUBSTITUTION**

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal 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;
- (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 recognized standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied;
- (f) the applicability of Resolution Measures described in § 2 is ensured; and
- (g) the substitution has been approved by the competent authority, if legally required.

For the purposes of this § 9, "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.

(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:

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.

(4) *Legal Succession* 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.

## **§ 10 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.

(3) *Approval.* Any purchase pursuant to paragraph (2) shall always be subject to the prior approval of the competent authority, if legally required.

## **§ 11 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 authorised 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 senior Floating Rate 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 shall only apply to senior Floating Rate Notes that provide for Resolutions of Holders where no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:**

**[§ 12  
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, 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.

(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 § 13 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 paragraph 2 hereof, to a material change in the substance of the Conditions.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § 12 shall be made in accordance with sections 5 *et seqq.* of the SchVG and § 11 hereof.]

**The following § 12 shall only apply to senior Floating Rate Notes that provide for Resolutions of Holders where a Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes:**

**[§ 12  
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, 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.

(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 § 13 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 § 12 shall be made in accordance with sections 5 *et seqq.* of the SchVG and § 11 hereof.]

**§ [12][13]  
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 recognized 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 senior Floating Rate 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] LANGUAGE**

***The following paragraph shall only apply to senior Floating Rate 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 senior Floating Rate 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 subordinated 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>(15)</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 subordinated Notes which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF"):***

[(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")][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 subordinated Notes which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by "ICSD":***

[(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, 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 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

(15) 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.

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 subordinated Notes which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by a common depository on behalf of both "ICSDs":***

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

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

***The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to subordinated Notes which are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") 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")][**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 subordinated Notes which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by "ICSD":***

(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, 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.

(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 subordinated Notes which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by "ICSD":**

(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, 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 classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

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

**§ 2**  
**STATUS**

(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.

***The following paragraph 2 shall only apply to subordinated Notes which are not subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:***

[(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 § 3 paragraph 2(h) or § 5 paragraph 2, 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 § 3 or § 5 or any repurchase of the Notes prior to their scheduled maturity requires the prior consent of the competent authority of the Issuer.]

***The following paragraph 2 shall only apply to subordinated Notes which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:***

[(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 § 3 paragraph 2(h) or § 5 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 § 3 or § 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 paragraph (1) shall only apply to subordinated Notes which are no subordinated Step-up/Step-down Notes and no subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes:***

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate 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.]

***The following paragraph (1) shall only apply to***

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount

**subordinated Step-up /  
Step-down Notes:**

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>(16)</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.]

**The following paragraph  
(1) shall only apply to  
subordinated Callable  
Fixed Rate Reset Notes:**

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

**(a) The Notes shall bear interest on their aggregate 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 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.

(16) Insert further periods if needed.

"Screen Page" means **[Screen Page]**.

- (b) If the Screen Page is not available or if no quotation for the Five Year Euro Swap Rate appears (in each case as at such time), and if no Benchmark Event occurs in accordance with paragraph ~~(5)~~~~(6)~~~~(7)~~, the Calculation Agent shall inform the Issuer hereof and determine the Five Year Euro Swap Rate on a basis of the Five Year Swap Quotation (as defined below) as provided to the Issuer (who shall provide to the Calculation Agent) 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 Issuer (who provides 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), as determined by the Calculation Agent.

If only two or less of the Reference Banks provides the Issuer (who 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.]

**The following paragraph (2) shall only apply to subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes:**

*[(2) Discontinuation of the Five Year Euro Swap Rate.*

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Five Year Euro Swap Rate when the Rate of Interest for any Interest Period remains to be determined by reference to such Five Year Euro Swap Rate, then the Issuer shall use its reasonable endeavors to appoint without delay an Independent Adviser, who as soon as reasonably practicable, shall determine a Successor Rate, failing which an Alternative Rate (in each case in accordance with § 3(2)(b)) and, in either case, an Adjustment Spread, if any (in accordance with § 3(2)(c)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3(2)(d)).

In the absence of gross negligence or willful misconduct, the Independent Adviser shall have no liability whatsoever to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) (if any) or the Holders for any determination made by it pursuant to this § 3(2).

If

- (i) it is not possible for the Issuer making reasonable efforts to appoint an Independent Adviser; or
- (ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine a Successor Rate or, failing which, an Alternative Rate in accordance with this § 3(2) prior to the immediate following Interest Determination Date,



the Five Year Euro Swap Rate shall be equivalent to the rate as displayed on the Screen Page on the last day prior to the Interest Determination Date on which such rate has been displayed.

(b) If the Independent Adviser determines in its discretion that:

- (i) there is a Successor Rate, then such Successor Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3(2)(c)) subsequently be used in place of the Five Year Euro Swap Rate to determine the Rate of Interest from the Call Redemption Date (including) until the Maturity Date (excluding); or
- (ii) there is no Successor Rate but that there is an Alternative Rate, then such Alternative Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3(2)(c)) subsequently be used in place of the Five Year Euro Swap Rate to determine the Rate of Interest from the Call Redemption Date (including) until the Maturity Date (excluding).

(c) If the Independent Adviser determines in its discretion

- (i) that an Adjustment Spread is required to be applied to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and
- (ii) the quantum of, or a formula or methodology for determining, such Adjustment Spread,

then such Adjustment Spread shall apply to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be).

(d) If any relevant Successor Rate, Alternative Rate or Adjustment Spread is determined in accordance with this § 3(2) and the Independent Adviser in its discretion

- (i) determines that amendments to these Conditions of Issue are necessary to ensure the proper operation of such Successor Rate, Alternative Rate and / or Adjustment Spread (such amendments, the "Benchmark Amendments") and

(ii) determines the terms of the Benchmark Amendments,

then, subject to the Issuer giving notice thereof in accordance with § 3(2)(e), such Benchmark Amendments shall apply to the Notes with effect from the date specified in such notice.

(e) Any Successor Rate, Alternative Rate, Adjustment Spread and the specific terms of any Benchmark Amendments, determined under this § 3(2) and the effective date of the Benchmark Amendments will be notified promptly by the Issuer to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and, in accordance with § 11, the Holders. Such notice shall be irrevocable.

No later than notifying the Fiscal Agent of the same, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer:

- (i) confirming in accordance with the provisions of this § 3(2) (A) that a Benchmark Event has occurred, (B) the relevant Successor Rate or where applicable the relevant Alternative Rate and, (C) where applicable, any relevant Adjustment Spread and (D) describing comprehensible the specific terms of any relevant Benchmark Amendments; and

- (ii) certifying that the relevant Benchmark Amendments are necessary to ensure the proper operation of such relevant Successor Rate, Alternative Rate and/or Adjustment Spread.

The Successor Rate or Alternative Rate and the Adjustment Spread (if any) and the description of the Benchmark Amendments specified in such certificate will (in the absence of manifest error or bad faith in the determination of such Successor Rate or Alternative Rate and such Adjustment Spread (if any) and description of such Benchmark Amendments) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and the Holders.

- (f) Without prejudice to the obligations of the Issuer under § 3(2)(a), (b), (c) and (d), the Reference Rate and the fallback provisions provided for in § 3(2) will continue to apply unless and until a Benchmark Event has occurred. Each directly following Interest Period shall be subject to the further applicability of this § 3(2) as far as a Benchmark Event has occurred in relation to the Five Year Euro Swap Rate.

- (g) As used in this § 3(2):

"Adjustment Spread" means either a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, in either case, which the Independent Adviser determines is required to be applied to the relevant Successor Rate or the relevant Alternative Rate (as the case may be) to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable in the circumstances, any economic prejudice or benefit (as the case may be) to Holders as a result of the replacement of the Five Year Euro Swap Rate with the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and is the spread, formula or methodology which:

- (i) in the case of a Successor Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Five Year Euro Swap Rate with the Successor Rate by any Relevant Nominating Body; or (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Rate)
- (ii) the Independent Adviser determines, is recognized or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Five Year Euro Swap Rate, where such rate has been replaced by the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be); (or if the Independent Adviser determines that no such industry standard is recognized or acknowledged)

- (iii) the Independent Adviser determines to be appropriate.

"Alternative Rate" means an alternative Five Year Euro Swap Rate or offered quotation which the Independent Adviser determines in accordance with § 3(2)(b) is customary in market usage in the international debt capital markets for the purposes of determining floating rates of interest in the Specified Currency.

"Benchmark Amendments" has the meaning given to it in § 3(2)(d).

"Benchmark Event" means:

- (i) the Five Year Euro Swap Rate ceasing to be published for a period of at least fifteen (15) Business Days or ceasing to exist; or
- (ii) a public statement by the administrator of the Five Year Euro Swap Rate that it will cease publishing the Five Year Euro Swap Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue publication of the Reference Rate); or

- (iii) a public statement by the supervisor of the administrator of Five Year Euro Swap Rate, that the Five Year Euro Swap Rate has been or will permanently or indefinitely discontinued; or
- (iv) a public statement by the supervisor of the administrator of the Five Year Euro Swap Rate because of which the Five Year Euro Swap Rate will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Notes; or
- (v) it has become unlawful for the Fiscal Agent, any Paying Agent(s) (if any), the Calculation Agent or the Issuer to calculate any Rate of Interest using the Five Year Euro Swap Rate.

"Successor Rate" means a successor to or replacement of the Five Year Euro Swap Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"Relevant Nominating Body" means:

- (i) the central bank for the currency to which the offered quotation of the Five Year Euro Swap Rate relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Five Year Euro Swap Rate; or
- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (A) the central bank for the currency to which the offered quotation of the Five Year Euro Swap Rate relates, (B) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Five Year Euro Swap Rate (as applicable), (C) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (D) the Financial Stability Board or any part thereof.

"Independent Adviser" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer under § 3(2)(a).

- (h) If a Successor Rate or Alternative Rate, any necessary Adjustment Spread and all other relevant adjustments of a Successor Rate or Alternative Rate are not determined in accordance with the foregoing, the Issuer may, on giving at least 15 Business Days notice to the Holders in accordance with § 11 or, if any such date would fall prior to the fifth anniversary of the Issue Date, on the first Interest Determination Day falling on or after such fifth anniversary, immediately following the relevant Interest Determination Day and subject to the prior approval of the competent authority, if legally required, redeem all but not some only of the Notes at the Early Redemption Amount together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption. If the Notes are not redeemed in accordance with the foregoing, the provisions of this § 3(2)(h) shall apply again in respect of such immediately following Interest Determination Day.]

[(2)][(3)] *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.

[(3)][(4)] *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)][(5)] *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 subordinated 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 subordinated 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 subordinated 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 subordinated 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 subordinated 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 **[and] [the Call 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").

(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 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 Article 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.

For the purposes of this paragraph (2) the early redemption amount of a Note (the "Early Redemption Amount") shall be its Final Redemption Amount.

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.

"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 3 shall only apply to Notes which are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer:**

**[(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).

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 11. 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) on the **[fifth][other relevant Business Day]** Business Day (as defined below) prior to the relevant Call Redemption Date.

In this § 5 (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.]

(d) A redemption in accordance with this paragraph (3) is irrevocable. Further, an early redemption in accordance with this paragraph (3) shall only be effective to the extent that:

(i) the conditions of the Applicable Regulations (as defined in paragraph 2) are met, and, and

(ii) the respective competent authority has approved the early redemption.]

~~[(3)[4] No termination right of Holders. The Holders are not entitled to terminate the Notes.]~~

***The following paragraph ([4][5]) shall only apply to subordinated 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:***

***The following headline shall only apply to subordinated Notes, which are no Callable Fixed Rate Reset Notes:***

~~[[4][5] Records of ICSDs. A partial redemption shall be reflected in the records of ICSDs at their discretion as either a pool factor or a reduction in principal amount.~~

**§ 6  
PAYING AGENTS**

***The following headline shall only apply to subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes:***

**§ 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 & Agency Services, 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.

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 subordinated 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.

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 subordinated 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.

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.

## **§ 9 SUBSTITUTION**

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal 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;
- (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]) 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 recognized standing to the effect that paragraphs (a), (b), (c), (d) and (e) above have been satisfied.

For the purposes of this § 9, "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.

(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:

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.

(4) *Legal Succession* 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.

## **§ 10 FURTHER ISSUES AND PURCHASES**

(1) *Further Issues.* Subject to the Applicable Regulations (as defined in § [5]), 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) are met, and
- (ii) the competent authority has approved the repurchase.

## **§ 11 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 authorised 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 subordinated 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 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:**

**[§ 12  
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, 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 compliance with requirements of Applicable Regulations (as defined in § [5]) 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 Depository Bank in accordance with § 13 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 paragraph 2 hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § 12 shall be made in accordance with sections 5 *et seqq.* of the SchVG and § 11 hereof.]

**The following § 12 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:**

**[§ 12  
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, 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 compliance with requirements of Applicable Regulations (as defined in § [5]) 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 Depository Bank in accordance with § 13 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 hereof.]

### § [12][13] 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 recognized 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 subordinated 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]  
LANGUAGE**

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 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>(17)</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 Fixed Rate 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 Fixed Rate Pfandbriefe which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF"):***

[(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")][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 Fixed Rate Pfandbriefe which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by "ICSD":***

[(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, 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

(17) 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.

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 Fixed Rate Pfandbriefe which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by one or more "ICSD":***

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

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

***The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe s which are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") 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")][**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 Fixed Rate Pfandbriefe which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by "ICSD":***

(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, 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.]

**The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Fixed Rate Pfandbriefe which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by "ICDS":**

(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, 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 classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

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

## § 2 STATUS

***The following § 2 shall only apply to Fixed Rate 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 Fixed Rate 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 Fixed Rate Pfandbriefe, 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 aggregate 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 Step-up / Step-down Pfandbriefe:***

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their aggregate 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>(18)</sup>]

(18) Insert further periods if needed.

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 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 Fixed Rate 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 Fixed Rate 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 Fixed Rate 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 Fixed Rate 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 Fixed Rate 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 Fixed Rate 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 Fixed Rate 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>(19)</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.

---

(19) In case of Zero Coupon Pfandbriefe redemption always at par.

(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 Fixed Rate Pfandbriefe which are represented by a NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of a of the Issuer:**

[(d) Records of ICSDs: A partial redemption shall be reflected in the records of ICSDs at their discretion as either a pool factor or a reduction in principal amount.]

## § 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 & Agency Services, 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 Fixed Rate 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**

[[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

**the case of payments in U.S. dollars:**

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 authorised 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 Fixed Rate 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 recognized 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**

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 V – 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>(20)</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 Floating Rate 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 Floating Rate Pfandbriefe which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF"):**

[(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")][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 Floating Rate Pfandbriefe which are represented by a new global note ("NGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody by "ICSD":**

[(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, 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

(20) 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.

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 Floating Rate Pfandbriefe which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Permanent Global Note and are kept in custody bei one or more "ICSD":***

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

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

***The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe s which are kept in custody by Clearstream Banking AG, Frankfurt ("CBF") and which are initially***

(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

**represented by a  
Temporary Global Note:**

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")][**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 Floating Rate  
Pfandbriefe which are  
represented by a new  
global note ("NGN") and  
which are initially  
represented by a  
Temporary Global Note  
and are kept in custody by  
"ICSD":**

**(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, 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.]

**The following paragraphs (3) to (5) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe which are represented by a classical global note ("CGN") and which are initially represented by a Temporary Global Note and are kept in custody by "ICDS":**

(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, 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 classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

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

## § 2 STATUS

***The following § 2 shall only apply to Floating Rate 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 Floating Rate 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 aggregate 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 Floating Rate 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 Floating Rate 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 Floating Rate 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 Floating Rate 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][insert other relevant Financial Centre] and] (ii) the Clearing System settle payments.

**The following paragraphs (2) (a) and (b) 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 is not available or if no such quotation for the Reference Rate<sub>(1)</sub> or the case may be, the Reference Rate<sub>(2)</sub> appears (in each case as at such time), and if no Benchmark Event occurs in accordance with paragraph ([5][6][7]), the Calculation Agent shall notify the Issuer hereof and the Issuer shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Issuer (who shall provide to the Calculation Agent) with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the Relevant Period<sub>(1)</sub> or the case may be, Relevant Period<sub>(2)</sub> 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<sub>(1)</sub> or the case may be, Relevant Period<sub>(2)</sub> the Reference Rate<sub>(1)</sub> or the case may be, Reference Rate<sub>(2)</sub> 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, as determined by the Calculation Agent.

If on the relevant Interest Determination Day only one or none of the Reference Banks provide(s) the Issuer (who provides the Calculation Agent) with such offered quotations as provided in the preceding paragraph for the Relevant Period<sub>(1)</sub> or as the case may be, Relevant Period<sub>(2)</sub>, the offered quotation for the Relevant Period<sub>(1)</sub> or as the case may be, Relevant Period<sub>(2)</sub> shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to the Calculation Agent by the Issuer at the request of the Issuer by major banks in the Euro-Zone interbank market, selected by the Issuer acting in good faith, at which such banks offer, as at 11:00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Day, loans in the Specified Currency for the Relevant Period<sub>(1)</sub> or as the case may be, Relevant Period<sub>(2)</sub> and in a representative amount to leading European banks.

If the offered quotation cannot be determined in accordance with the foregoing provisions in this paragraph (b), the offered quotation for the Relevant Period<sub>(1)</sub> or as the case may be, Relevant Period<sub>(2)</sub> shall be the offered quotation as displayed on the Screen Page on the last day preceding the Interest

Determination Date on which such quotations for the Relevant Period<sup>[(1)]</sup> or as the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> 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) and (b) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe with the LIBOR, SEK-STIBOR 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<sup>[(1)]</sup> minus Reference Rate<sup>[(2)]</sup>)]

"Reference Rate<sup>[(1)]</sup>" 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<sup>[(1)]</sup>") which appears on the Screen Page (as defined below) as of **[11.00 a.m.][12.00 noon]** (**[London][Stockholm][insert other relevant Financial Centre]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.

["Reference Rate<sup>[(2)]</sup>" 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<sup>[(2)]</sup>") which appears on the Screen Page (as defined below) as of **[11.00 a.m.][12.00 noon]** (**[London][Stockholm][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][insert other relevant Financial Centre]-Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period] [the first [London][Stockholm][insert other relevant Financial Centre]-Business Day] of the relevant Interest Period[relevant day] [London][Stockholm][insert other relevant Financial Centre]-Businessday prior to the relevant Interest Payment Date].**

"[London][Stockholm][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][insert other relevant Financial Centre].

"Screen Page" means [Screen Page].

- (b) If the Screen Page is not available or if no such quotation for the Reference Rate<sup>[(1)]</sup> or the case may be, the Reference Rate<sup>[(2)]</sup> appears (in each case as at such time), and if no Benchmark Event occurs in accordance with paragraph ([5][6][7]), the Calculation Agent shall notify the Issuer hereof and the Issuer shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Issuer (who shall provide to the Calculation Agent) with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the Relevant Period<sup>[(1)]</sup> or the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> in an amount that is representative for such a single interbank market transaction in the [London][Stockholm][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][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<sup>[(1)]</sup> or the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup>, the Reference Rate<sup>[(1)]</sup> or the case may be, Reference Rate<sup>[(2)]</sup> 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, as determined by the Calculation Agent.

If on the relevant Interest Determination Day only one or none of the Reference Banks provide(s) the Issuer (who provides the Calculation Agent) with such offered quotations as provided in the preceding paragraph for the Relevant Period <sup>[(1)]</sup> or as the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup>, the offered quotation for the Relevant Period <sup>[(1)]</sup> or as the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to the Calculation Agent by the Issuer at the request of the Issuer by major banks in the [London][Stockholm][insert other relevant Financial Centre] interbank market, selected by the Issuer acting in good faith, at which such banks offer, as at 11:00 a.m. ([London][Stockholm][insert other relevant Financial Centre] time) on the relevant Interest Determination Day, loans in the Specified Currency for the Relevant Period and in a representative amount to leading European banks.

If the offered quotation cannot be determined in accordance with the foregoing provisions in this paragraph (b), the offered quotation for the Relevant Period <sup>[(1)]</sup> or as the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> shall be the offered quotation for the Relevant Period <sup>[(1)]</sup> or as the case may be, Relevant Period<sup>[(2)]</sup> of the 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][insert other relevant Financial Centre]-interbank market.]

**The following paragraphs (2) (a) and (b) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe with the Compounded Daily €STR 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]

"Reference Rate" is the Compounded Daily €STR.

"Compounded Daily €STR" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Euro short-term rate (€STR) as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, pursuant to the following formula [in case of rounding of Compounded Daily €STR to the nearest one ten-thousandth of a percentage point, insert: , and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest one ten-thousandth of a percentage point, with 0.00005 being rounded upwards]:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_{i-p\text{TBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

"d" means the number of calendar days [in the case the Observation Method is "Lag" insert: in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in the relevant Observation Period];

"d<sub>o</sub>" means [in the case the Observation Method is "Lag" insert: the number of TARGET Business Days in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: the number of TARGET Business Days in the relevant Observation Period];

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>o</sub>, each representing the relevant TARGET Business Day in chronological order from, and including, the first TARGET Business Day [in the case the Observation Method is "Lag" insert: in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in the relevant Observation Period];

"p" means [insert relevant definitions; a number of days which is regularly set as five and which may not be less without the consent of the Calculation Agent];

"n<sub>i</sub>" for any day "i", means the number of calendar days from and including such day "i" up to but excluding the following TARGET Business Day;

"€STR<sub>i-pTBD</sub>" means, [in the case the Observation Method is "Lag" insert: in respect of any TARGET Business Day "i" falling in the relevant Interest Period, the €STR for the TARGET Business Day falling "p" TARGET Business Days prior to the relevant TARGET Business Day "i"] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in respect of any TARGET Business Day "i" falling in the relevant Observation Period, the €STR for the relevant TARGET Business Day "i"].

"Observation Period" means the period from and including the date falling "p" TARGET Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" TARGET Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" TARGET Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"€STR" means the reference interest rate for the relevant TARGET Business Day which appears on the Screen Page as of 9.00 a.m. (Brussels time) on the immediately following TARGET Business Day.

[The Margin 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 the **[relevant day]** TARGET-Business Day prior to the 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 €STR cannot be determined as specified above, the Calculation Agent will use the rate which was last published before the respective TARGET Business Day on the **[insert screen page]**.

Notwithstanding the paragraph above, in the event the European Central Bank publishes guidance as to (i) how €STR is to be determined or (ii) any rate that is to replace €STR, the Calculation Agent shall, subject to receiving written instructions from the Issuer and to the extent that it is reasonably practicable, follow such guidance in order to determine €STR for the purpose of the Pfandbriefe for so long as €STR is not available or has not been published by the authorised distributors.

In the event that the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the provisions of this § 3 by the Calculation Agent, the Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Interest Determination Date or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial Rate of Interest which would have been applicable to such Pfandbriefe for the first Interest Period had the Pfandbriefe been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date.]

**The following paragraphs (2) (a) and (b) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe with the Compounded Daily SONIA 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]**

"Reference Rate" is the Compounded Daily SONIA.

"Compounded Daily SONIA" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Sterling Overnight Interest Average (SONIA) as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, pursuant to the following formula**[in case of rounding of Compounded Daily SONIA to the nearest one ten-thousandth of a percentage point, insert: ,** and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest one ten-thousandth of a percentage point, with 0.00005 being rounded upwards]:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{SONIA}_{i-p\text{LBD}} \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

"d" means the number of calendar days **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in the relevant Observation Period];**

"do" means **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: the number of London Business Days in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: the number of London Business Days in the relevant Observation Period];**

"i" means a series of whole numbers from one to  $d_0$ , each representing the relevant London Business Day in chronological order from, and including, the first London Business Day **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in the relevant Observation Period]**;

"p" means **[insert relevant definitions; a number of days which is regularly set as five and which may not be less without the consent of the Calculation Agent]**;

" $n_i$ " for any day "i", means the number of calendar days from and including such day "i" up to but excluding the following London Business Day;

"SONIA<sub>i-pLBD</sub>" means, **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: in respect of any London Business Day "i" falling in the relevant Interest Period, the SONIA for the London Business Day falling "p" London Business Days prior to the relevant London Business Day "i"] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in respect of any London Business Day "i" falling in the relevant Observation Period, the SONIA for the relevant London Business Day "i"]**.

"Observation Period" means the period from and including the date falling "p" London Business Days prior to the first day of the relevant Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" London Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" London Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"SONIA" means the reference interest rate for the relevant London Business Day which appears on the Screen Page as of 9.00 a.m. (London time) on the immediately following London Business Day.

**[The Margin 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 the **[relevant day]** London Business Day prior to the respective Interest Payment Date.

"London Business Day" means a day on which commercial banks and foreign exchange markets in London settle payments.

"Screen Page" means **[Screen Page]**.

- (b) If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time, SONIA shall be: (i) the Bank of England's bank rate (the "Bank Rate") prevailing at close of business on the relevant London Business Day; plus (ii) the mean of the spread of SONIA to the Bank Rate over the previous five days on which SONIA has been published, excluding the highest spread (or, if there is more than one highest spread, one only of those highest spreads) and lowest spread (or, if there is more than one lowest spread, one only of those lowest spreads) to the Bank Rate.

Notwithstanding the paragraph above, in the event the Bank of England publishes guidance as to (i) how SONIA is to be determined or (ii) any rate that is to replace SONIA, the Calculation Agent shall, subject to receiving written instructions from the Issuer and to the extent that it is reasonably practicable, follow such guidance in order to determine SONIA for the purpose of the Pfandbriefe for so long as SONIA is not available or has not been published by the authorised distributors.

In the event that the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the provisions of this § 3 by the Calculation Agent, the Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Interest Determination Date or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial Rate of Interest

which would have been applicable to such Pfandbriefe for the first Interest Period had the Pfandbriefe been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date.]

**The following paragraphs (2) (a) and (b) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe with the Compounded Daily SOFR 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]

"Reference Rate" is the Compounded Daily SOFR.

"Compounded Daily SOFR" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Secured Overnight Financing Rate (SOFR) as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, pursuant to the following formula**[in case of rounding of Compounded Daily SOFR to the nearest one ten-thousandth of a percentage point, insert: ,** and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest one ten-thousandth of a percentage point, with 0.00005 being rounded upwards]:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{SOFR}_{i-p\text{USBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

"d" means the number of calendar days **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in the relevant Observation Period];**

"d<sub>o</sub>" means **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Observation Period];**

"i" means a series of whole numbers from one to d<sub>o</sub>, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Day in chronological order from, and including, the first U.S. Government Securities Business Day **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: in the relevant Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in the relevant Observation Period];**

"p" means **[insert relevant definitions; a number of days which is regularly set as five and which may not be less without the consent of the Calculation Agent];**

"n<sub>i</sub>" for any day "i", means the number of calendar days from and including such day "i" up to but excluding the following U.S. Government Securities Business Day;

"SOFR<sub>i-pUSBD</sub>" means, **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: in respect of any U.S. Government Securities Business Day "i" falling in the relevant Interest Period, the SOFR for the U.S. Government Securities Business Day falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the relevant U.S. Government Securities Business Day "i"] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: in respect of any U.S. Government Securities Business Day "i" falling in the relevant Observation Period, the SOFR for the relevant U.S. Government Securities Business Day "i"].**

"Observation Period" means the period from and including the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the first day of the relevant

Interest Period and ending on, but excluding, the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or the date falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to such earlier date, if any, on which the Notes become due and payable).

"SOFR" means the the daily Secured Overnight Financing Rate ("SOFR") for the relevant U.S. Government Securities Business Day which appears on the Screen Page as of 8.00 a.m. (New York time) on the immediately following U.S. Government Securities Business Day.

[The Margin 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 the **[relevant day]** U.S. Government Securities Business Day prior to the respective Interest Payment Date.

"U.S. Government Securities Business Day" means any day, except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities.

"Screen Page" means **[Screen Page]**.

- (b) If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time and, (1) unless both a SOFR Index Cessation Event and a SOFR Index Cessation Effective Date have occurred, for the purpose of this § 3 SOFR in respect of the last U.S. Government Securities Business Day for which SOFR was published on the Screen Page; or (2) if a SOFR Index Cessation Event and SOFR Index Cessation Effective Date have occurred, the rate (inclusive of any spreads or adjustments) that was recommended as the replacement for the Secured Overnight Financing Rate by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York for the purpose of recommending a replacement for the Secured Overnight Financing Rate (which rate may be produced by a Federal Reserve Bank or other designated administrator), provided that, if no such rate has been recommended within one U.S. Government Securities Business Day of the SOFR Index Cessation Event, then the rate for each Interest Determination Date occurring on or after the SOFR Index Cessation Effective Date will be determined as if (i) references to SOFR® were references to OBFR, (ii) references to U.S. Government Securities Business Day were references to New York Business Day, (iii) references to SOFR Index Cessation Event were references to OBFR Index Cessation Event and (iv) references to SOFR Index Cessation Effective Date were references to OBFR Index Cessation Effective Date; and provided further that, if no such rate has been recommended within one U.S. Government Securities Business Day of the SOFR Index Cessation Event and an OBFR Index Cessation Event has occurred, then the rate for each Interest Determination Date occurring on or after the SOFR Index Cessation Effective Date will be determined as if (x) references to SOFR were references to FOMC Target Rate, (y) references to U.S. Government Securities Business Day were references to New York Business Day and (z) references to the Screen Page were references to the Federal Reserve's Website.

"FOMC Target Rate" means, the short-term interest rate target set by the Federal Open Market Committee and published on the Federal Reserve's Website or, if the Federal Open Market Committee does not target a single rate, the mid-point of the short-term interest rate target range set by the Federal Open Market Committee and published on the Federal Reserve's Website (calculated as the arithmetic average of the upper bound of the target range and the lower bound of the target range).



"OBFR", means, with respect to any Interest Determination Date, the daily Overnight Bank Funding Rate in respect of the New York Business Day immediately preceding such Interest Determination Date as provided by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of such rate (or a successor administrator) on the New York Fed's Website on or about 5:00 p.m. (New York time) on such Interest Determination Date.

"OBFR Index Cessation Effective Date" means, in respect of a OBFR Index Cessation Event, the date on which the Federal Reserve Bank of New York (or any successor administrator of the Overnight Bank Funding Rate), ceases to publish the Overnight Bank Funding Rate, or the date as of which the Overnight Bank Funding Rate may no longer be used.

"OBFR Index Cessation Event" means the occurrence of one or more of the following events:

- a) a public statement by the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of the OBFR) announcing that it has ceased or will cease to provide OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide OBFR; or
- b) the publication of information which reasonably confirms that the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of OBFR) has ceased or will cease to provide OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to publish or provide OBFR; or
- c) a public statement by a U.S. regulator or other U.S. official sector entity prohibiting the use of OBFR that applies to, but need not be limited to, all swap transactions, including existing swap transactions.

"SOFR Index Cessation Effective Date" means, in respect of a SOFR Index Cessation Event, the date on which the Federal Reserve Bank of New York (or any successor administrator of the Secured Overnight Financing Rate), ceases to publish the Secured Overnight Financing Rate, or the date as of which the Secured Overnight Financing Rate may no longer be used.

"SOFR Index Cessation Event" means the occurrence of one or more of the following events:

- a) a public statement by the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of the Secured Overnight Financing Rate) announcing that it has ceased or will cease to provide the Secured Overnight Financing Rate permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide a Secured Overnight Financing Rate; or
- b) the publication of information which reasonably confirms that the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of the Secured Overnight Financing Rate) has ceased or will cease to provide the Secured Overnight Financing Rate permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide the Secured Overnight Financing Rate; or
- c) a public statement by a U.S. regulator or U.S. other official sector entity prohibiting the use of the Secured Overnight Financing Rate that applies to, but need not be limited to, all swap transactions, including existing swap transactions.]

***The following paragraph (c) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe with a money market rate as Reference Rate (including the Euribor, but excluding***

***[(c) 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 (b) shall apply but excluding***

**Compounded Daily €STR, SONIA and SOFR) 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:**

the details regarding the maturity of the deposits for which the specifications made in this sub-paragraph shall apply.]

**The following paragraph (c) shall only apply to Floating Rate Pfandbriefe with a money market rate as Reference Rate (including the Euribor, but excluding Compounded Daily €STR, SONIA and SOFR) 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:**

[(c) 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 (b) 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) and (b) shall only apply to Floating Rate 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 is not available or if no quotation for the EUR CMS<sub>(1)</sub> or the case may be, the EUR CMS<sub>(2)</sub> appears (in each case as at such time), and if no Benchmark Event occurs in accordance with paragraph ([5][6][7]), the Calculation Agent shall notify the Issuer hereof and the Issuer shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide to the Issuer (who shall provide to the Calculation Agent) 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 Relevant Period<sub>(1)</sub> or the case may be, Relevant Period<sub>(2)</sub> 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 Issuer (who provides the Calculation Agent) with such quotations for the Relevant Period<sub>(1)</sub> or the case may be, Relevant Period<sub>(2)</sub>, the EUR CMS<sub>(1)</sub> or the case may be, EUR CMS<sub>(2)</sub> for the 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), as determined by the Calculation Agent.

If only two or less of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such quotations for the Relevant Period<sub>(1)</sub> or the case may be, Relevant Period<sub>(2)</sub>, the EUR CMS<sub>(1)</sub> or the case may be, EUR CMS<sub>(2)</sub> 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 Floating Rate 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 Floating Rate Pfandbriefe***

[[([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

where a Maximum Rate of Interest is applicable:

[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.

**The following paragraph ([5][6][7]) shall only apply to Pfandbriefe with the Euribor, LIBOR, SEK-STIBOR or another money market rate as Reference Rate:**

[[5][6][7]) Discontinuation of a Reference Rate.

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate [(1), or the Reference Rate(2) ( Reference Rate(1), or the Reference Rate(2), in each case as far as affected by a Benchmark Event, the "Relevant Affected Reference Rate")] when the Rate of Interest for any Interest Period remains to be determined by reference to such [Relevant Affected] Reference Rate, then the Issuer shall use its reasonable endeavors to appoint without delay an Independent Adviser, who as soon as reasonably practicable, shall determine a Successor Rate, failing which an Alternative Rate (in each case in accordance with § 3([5][6][7])(b)) and, in either case, an Adjustment Spread, if any (in accordance with § 3([5][6][7])(c)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3([5][6][7])(d)).

In the absence of gross negligence or willful misconduct, the Independent Adviser shall have no liability whatsoever to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) (if any) or the Holders for any determination made by it pursuant to this § 3([5][6][7]).

If

- (i) it is not possible for the Issuer making reasonable efforts to appoint an Independent Adviser; or
- (ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine a Successor Rate or, failing which, an Alternative Rate in accordance with this § 3([5][6][7]) prior to the immediate following Interest Determination Date,

the [Relevant Affected] Reference Rate applicable to the immediately following Interest Period shall be the [Relevant Affected] Reference Rate applicable as at the last preceding Interest Determination Date. If there has not been a first Interest Payment Date, the [Relevant Affected] Reference Rate shall be the Reference Rate applicable to the first Interest Period. The option of an Early

Redemption by the Issuer pursuant to § 3([5][6][7])(h) shall remain unaffected hereby.

Any adjustment pursuant to this § 3([5][6][7]) shall apply to the immediately following Interest Periods. Any subsequent Interest Period may be subject to the subsequent operation of this § 3([5][6][7]) if a Benchmark Event occurs in relation to the [Relevant Affected] Reference Rate.

- (b) If the Independent Adviser determines in its discretion that:
  - (i) there is a Successor Rate, then such Successor Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3([5][6][7])(c)) subsequently be used in place of the [Relevant Affected] Reference Rate to determine the Rate of Interest for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods, subject to the subsequent operation of this § 3([5][6][7]); or
  - (ii) there is no Successor Rate but that there is an Alternative Rate, then such Alternative Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3([5][6][7])(c)) subsequently be used in place of the [Relevant Affected] Reference Rate to determine the Rate of Interest for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods, subject to the subsequent operation of this § 3([5][6][7]).
- (c) If the Independent Adviser determines in its discretion
  - (i) that an Adjustment Spread is required to be applied to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and
  - (ii) the quantum of, or a formula or methodology for determining, such Adjustment Spread,  
then such Adjustment Spread shall apply to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be).
- (d) If any relevant Successor Rate, Alternative Rate or Adjustment Spread is determined in accordance with this § 3([5][6][7]) and the Independent Adviser in its discretion
  - (i) determines that amendments to these Conditions of Issue are necessary to ensure the proper operation of such Successor Rate, Alternative Rate and / or Adjustment Spread (such amendments, the "Benchmark Amendments") and
  - (ii) determines the terms of the Benchmark Amendments,  
then, subject to the Issuer giving notice thereof in accordance with § 3([5][6][7])(e), such Benchmark Amendments shall apply to the Pfandbriefe with effect from the date specified in such notice.
- (e) Any Successor Rate, Alternative Rate, Adjustment Spread and the specific terms of any Benchmark Amendments, determined under this § 3([5][6][7]) and the effective date of the Benchmark Amendments will be notified promptly, but in no event less than five Business Days prior to the immediately following Interest Determination Date, by the Issuer to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and, in accordance with § 10, the Holders. Such notice shall be irrevocable.  
  
No later than notifying the Fiscal Agent of the same, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer:
  - (i) confirming in accordance with the provisions of this § 3([5][6][7]) (A) that a Benchmark Event has occurred, (B) the relevant Successor Rate or where

applicable the relevant Alternative Rate and, (C) where applicable, any relevant Adjustment Spread and (D) describing comprehensible the specific terms of any relevant Benchmark Amendments; and

- (ii) certifying that the relevant Benchmark Amendments are necessary to ensure the proper operation of such relevant Successor Rate, Alternative Rate and/or Adjustment Spread.

The Successor Rate or Alternative Rate and the Adjustment Spread (if any) and the description of the Benchmark Amendments specified in such certificate will (in the absence of manifest error or bad faith in the determination of such Successor Rate or Alternative Rate and such Adjustment Spread (if any) and description of such Benchmark Amendments) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and the Holders.

- (f) Without prejudice to the obligations of the Issuer under § 3([5][6][7])(a), (b), (c) and (d), the Reference Rate and the fallback provisions provided for in § 3(2) will continue to apply unless and until a Benchmark Event has occurred. Each directly following Interest Period shall be subject to the further applicability of this § 3([5][6][7]) as far as a Benchmark Event has occurred in relation to the [Relevant Affected] Reference Rate.

- (g) As used in this § 3([5][6][7]):

"Adjustment Spread" means either a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, in either case, which the Independent Adviser determines is required to be applied to the relevant Successor Rate or the relevant Alternative Rate (as the case may be) to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable in the circumstances, any economic prejudice or benefit (as the case may be) to Holders as a result of the replacement of the Reference Rate with the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and is the spread, formula or methodology which:

- (i) in the case of a Successor Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the [Relevant Affected] Reference Rate with the Successor Rate by any Relevant Nominating Body; or (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Rate)
- (ii) the Independent Adviser determines, is recognized or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the [Relevant Affected] Reference Rate, where such rate has been replaced by the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be); (or if the Independent Adviser determines that no such industry standard is recognized or acknowledged)

- (iii) the Independent Adviser determines to be appropriate.

"Alternative Rate" means an alternative benchmark or offered quotation which the Independent Adviser determines in accordance with § 3([5][6][7])(b) is customary in market usage in the international debt capital markets for the purposes of determining floating rates of interest in the Specified Currency.

"Benchmark Amendments" has the meaning given to it in § 3([5][6][7])(d).

"Benchmark Event" means:

- (i) the [Relevant Affected] Reference Rate ceasing to be published for a period of at least fifteen (15) Business Days or ceasing to exist; or

- (ii) a public statement by the administrator of the [Relevant Affected] Reference Rate that it will cease publishing the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue publication of the Reference Rate); or
- (iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the Reference Rate, that the Reference Rate has been or will permanently or indefinitely discontinued; or
- (iv) a public statement by the supervisor of the administrator of the [Relevant Affected] Reference Rate because of which the Reference Rate will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Pfandbriefe; or
- (v) it has become unlawful for the Fiscal Agent, any Paying Agent(s) (if any), the Calculation Agent or the Issuer to calculate any Rate of Interest using the [Relevant Affected] Reference Rate.

"Successor Rate" means a successor to or replacement of the [Relevant Affected] Reference Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"Relevant Nominating Body" means:

- (i) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [Relevant Affected] Reference Rate relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the [Relevant Affected] Reference Rate; or
- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (A) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [Relevant Affected] Reference Rate relates, (B) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Reference Rate (as applicable), (C) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (D) the Financial Stability Board or any part thereof.

"Independent Adviser" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer under § 3([5][6][7])(a).

- (h) If a Successor Rate or Alternative Rate, any necessary Adjustment Spread and all other relevant adjustments of a Successor Rate or Alternative Rate are not determined in accordance with the foregoing, the Issuer may, on giving at least 15 Business Days notice to the Holders in accordance with § 10 up until (but excluding) the Interest Determination Day immediately following the relevant Interest Determination Day, redeem all but not some only of the Pfandbriefe at the Early Redemption Amount together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption. If the Pfandbriefe are not redeemed in accordance with the foregoing, the provisions of this § 3([5][6][7])(h) shall apply again in respect of such immediately following Interest Determination Day.]

**The following paragraph ([5][6][7]) shall only apply to Pfandbriefe with Compounded Daily €STR, SONIA or SOFR as Reference Rate:**

[[5][6][7]) Discontinuation of the [€STR] [SONIA] [SOFR].

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the [€STR] [SONIA] [SOFR], then the [€STR] [SONIA] [SOFR] shall be replaced with a rate determined by the [Calculation Agent][Issuer] as follows (the "Successor Reference Rate"):

(l) The [€STR] [SONIA] [SOFR] shall be replaced with the reference interest rate, which is announced by the administrator of the [€STR] [SONIA] [SOFR], the competent central bank or a regulatory or supervisory authority as the

successor rate for the [€STR] [SONIA] [SOFR] for the term of the [€STR] [SONIA] [SOFR] and which can be used in accordance with applicable law; or (if such a successor rate cannot be determined)

(II) the [€STR] [SONIA] [SOFR] shall be replaced with an alternative reference rate, which is or will be commonly used (in accordance with applicable law) as a reference interest rate for a comparable term for floating rate notes in the respective currency; or (if such an alternative reference rate cannot be determined)

(III) the [€STR] [SONIA] [SOFR] shall be replaced with a rate, which is determined by the [Calculation Agent][Issuer] in its reasonable discretion (billiges Ermessen) with regard to the term of the [€STR] [SONIA] [SOFR] and the relevant currency in a commercially reasonable manner based on the general market interest levels in the Federal Republic of Germany.

The [Calculation Agent][Issuer] shall also determine which screen page or other source shall be used in connection with such Successor Reference Interest Rate (the "Successor Screen Page"). If appropriate for the determination or use of the Successor Reference Rate, the [Calculation Agent][Issuer] shall furthermore specify adjustments of the provisions in connection therewith, in particular the time of its publication, its Reference Period and the Interest Period, the Interest Determination Date, the Interest Payment Date, the Day Count Fraction, the Business Day and the Business Day Convention. In the case of the determination of the Successor Reference Rate pursuant to (I), (II) or (III), such Successor Reference Rate shall be read as the [€STR] [SONIA] [SOFR] for the purposes of these Conditions and any reference to the [€STR] [SONIA] [SOFR] shall be read as a reference to the Successor Reference Rate and any reference to the Screen Page herein shall be read as a reference to the Successor Screen Page and the provisions of this paragraph shall apply mutatis mutandis. As far as provisions in connection with the determination and use of the Successor Reference Rate have been adjusted, any reference to such provisions shall be read as references to such provisions as adjusted.

Further and in addition to any replacement of the [€STR] [SONIA] [SOFR] with a Successor Reference Rate [the Issuer][the Calculation Agent] may specify an interest adjustment factor or fraction or spread (to be added or subtracted) which shall be applied in determining the Rate of Interest and calculating the Interest Amount, or any other amendments regarding the change of the reference interest rate for the purpose of achieving a result which is consistent with the economic substance of the Pfandbriefe before the Benchmark Event occurred, and which shall take into account the interests of the Issuer and the Holders and shall be an economic equivalent for the Issuer and the Holders.

- (b) Any Successor Reference Rate, interest adjustment factor or fraction or spread or any other amendments regarding the change of the reference interest rate, determined under this § 3([5][6][7]) and the effective date of such amendments will be notified promptly, but in no event less than five Business Days prior to the immediately following Interest Determination Date, by the Issuer to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and, in accordance with § 11, the Holders. Such notice shall be irrevocable.

No later than notifying the Fiscal Agent of the same, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer:

- (i) confirming in accordance with the provisions of this § 3([5][6][7]) (A) that a Benchmark Event has occurred, (B) the relevant Successor Reference Rate and, (C) where applicable, any relevant interest adjustment factor or fraction or spread and (D) describing comprehensible the specific terms of any relevant amendments regarding the change of the reference interest rate; and
- (ii) certifying that the relevant amendments regarding the change of the reference interest rate are necessary to ensure the proper operation of such relevant Successor Reference Rate and/or any relevant interest adjustment factor or fraction or spread.



The Successor Reference Rate and the relevant interest adjustment factor or fraction or spread (if any) and the description of the relevant amendments regarding the change of the reference interest rate specified in such certificate will (in the absence of manifest error or bad faith in the determination of such Successor Reference Rate and such interest adjustment factor or fraction or spread (if any) and description of such amendments regarding the change of the reference interest rate) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and the Holders.

- (c) Without prejudice to the obligations of the Issuer under § 3([5][6][7])(a) and (b), the [€STR] [SONIA] [SOFR] and the fallback provisions provided for in § 3(2) will continue to apply unless and until a Benchmark Event has occurred. Each directly following Interest Period shall be subject to the further applicability of this § 3([5][6][7]) as far as a Benchmark Event has occurred in relation to the [€STR] [SONIA] [SOFR] or, as the case may be, the Successor Reference Rate.
- (d) As used in this § 3([5][6][7]):
- "Benchmark Event" means:
- (i) the [€STR] [SONIA] [SOFR] ceasing to be published for a period of at least fifteen (15) Business Days or ceasing to exist; or
  - (ii) a public statement by the administrator of the [€STR] [SONIA] [SOFR] that it will cease publishing the [€STR] [SONIA] [SOFR] permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue publication of the [€STR] [SONIA] [SOFR]); or
  - (iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the [€STR] [SONIA] [SOFR], that the [€STR] [SONIA] [SOFR] has been or will permanently or indefinitely discontinued; or
  - (iv) a public statement by the supervisor of the administrator of the [€STR] [SONIA] [SOFR] because of which the [€STR] [SONIA] [SOFR] will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Notes; or
  - (v) it has become unlawful for the Fiscal Agent, any Paying Agent(s) (if any), the Calculation Agent or the Issuer to calculate any Rate of Interest using the [€STR] [SONIA] [SOFR].
- (e) If a Successor Reference Rate, any necessary interest adjustment factor or fraction or spread (if any) and the description of the relevant amendments regarding the change of the reference interest rate are not determined in accordance with the foregoing, the Issuer may, on giving at least 15 Business Days notice to the Holders in accordance with § 10, up until (but excluding) the Interest Determination Day immediately following the relevant Interest Determination Day, redeem all but not some only of the Pfandbriefe at the Early Redemption Amount together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption. If the Notes are not redeemed in accordance with the foregoing, the provisions of this § 3([5][6][7])(e) shall apply again in respect of such immediately following Interest Determination Day.]

***The following paragraph ([5][6][7]) shall only apply to Pfandbriefe with an interest rate linked to EUR-CMS:***

[[5][6][7]) Discontinuation of a Reference Rate.

- (a) If a Benchmark Event occurs in relation to the EUR CMS<sub>(1)</sub>, or the EUR CMS<sub>(2)</sub> (EUR CMS<sub>(1)</sub>, or the EUR CMS<sub>(2)</sub>, in each case as far as affected by a Benchmark Event, the "Relevant Affected EUR CMS") when the Rate of Interest for any Interest Period remains to be determined by reference to such [Relevant Affected] EUR CMS, then the Issuer shall use its reasonable endeavors to appoint without delay an Independent Adviser, who as soon as reasonably practicable, shall determine a Successor Rate, failing which an

Alternative Rate (in each case in accordance with § 3([5][6][7])(b)) and, in either case, an Adjustment Spread, if any (in accordance with § 3([5][6][7])(c)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3([5][6][7])(d)).

In the absence of gross negligence or willful misconduct, the Independent Adviser shall have no liability whatsoever to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) (if any) or the Holders for any determination made by it pursuant to this § 3([5][6][7]).

If

- (i) it is not possible for the Issuer making reasonable efforts to appoint an Independent Adviser; or
- (ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine a Successor Rate or, failing which, an Alternative Rate in accordance with this § 3([5][6][7]) prior to the immediate following Interest Determination Date,

the [Relevant Affected] EUR CMS applicable to the immediately following Interest Period shall be the [Relevant Affected] EUR CMS applicable as at the last preceding Interest Determination Date. If there has not been a first Interest Payment Date, the [Relevant Affected] EUR CMS shall be the Reference Rate applicable to the first Interest Period. The option of an Early Redemption by the Issuer pursuant to § 3([5][6][7])(h) shall remain unaffected hereby.

Any adjustment pursuant to this § 3([5][6][7]) shall apply to the immediately following Interest Periods. Any subsequent Interest Period may be subject to the subsequent operation of this § 3([5][6][7]) if a Benchmark Event occurs in relation to the [Relevant Affected] EUR CMS.

(b) If the Independent Adviser determines in its discretion that:

- (i) there is a Successor Rate, then such Successor Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3([5][6][7])(c)) subsequently be used in place of the [Relevant Affected] EUR CMS to determine the Rate of Interest for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods, subject to the subsequent operation of this § 3([5][6][7]); or
- (ii) there is no Successor Rate but that there is an Alternative Rate, then such Alternative Rate shall (subject to adjustment as provided in § 3([5][6][7])(c)) subsequently be used in place of the [Relevant Affected] EUR CMS to determine the Rate of Interest for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods, subject to the subsequent operation of this § 3([5][6][7]).

(c) If the Independent Adviser determines in its discretion

- (i) that an Adjustment Spread is required to be applied to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and
- (ii) the quantum of, or a formula or methodology for determining, such Adjustment Spread,

then such Adjustment Spread shall apply to the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be).

(d) If any relevant Successor Rate, Alternative Rate or Adjustment Spread is determined in accordance with this § 3([5][6][7]) and the Independent Adviser in its discretion

- (i) determines that amendments to these Conditions of Issue are necessary to ensure the proper operation of such Successor Rate, Alternative Rate and /

or Adjustment Spread (such amendments, the "Benchmark Amendments") and

(ii) determines the terms of the Benchmark Amendments,

then, subject to the Issuer giving notice thereof in accordance with § 3([5][6][7])(e), such Benchmark Amendments shall apply to the Pfandbriefe with effect from the date specified in such notice.

(e) Any Successor Rate, Alternative Rate, Adjustment Spread and the specific terms of any Benchmark Amendments, determined under this § 3([5][6][7]) and the effective date of the Benchmark Amendments will be notified promptly, but in no event less than five Business Days prior to the immediately following Interest Determination Date, by the Issuer to the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and, in accordance with § 10, the Holders. Such notice shall be irrevocable.

No later than notifying the Fiscal Agent of the same, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorised signatories of the Issuer:

(i) confirming in accordance with the provisions of this § 3([5][6][7]) (A) that a Benchmark Event has occurred, (B) the relevant Successor Rate or where applicable the relevant Alternative Rate and, (C) where applicable, any relevant Adjustment Spread and (D) describing comprehensible the specific terms of any relevant Benchmark Amendments; and

(ii) certifying that the relevant Benchmark Amendments are necessary to ensure the proper operation of such relevant Successor Rate, Alternative Rate and/or Adjustment Spread.

The Successor Rate or Alternative Rate and the Adjustment Spread (if any) and the description of the Benchmark Amendments specified in such certificate will (in the absence of manifest error or bad faith in the determination of such Successor Rate or Alternative Rate and such Adjustment Spread (if any) and description of such Benchmark Amendments) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agent(s) (if any) and the Holders.

(f) Without prejudice to the obligations of the Issuer under § 3([5][6][7])(a), (b), (c) and (d), the Reference Rate and the fallback provisions provided for in § 3(2) will continue to apply unless and until a Benchmark Event has occurred. Each directly following Interest Period shall be subject to the further applicability of this § 3([5][6][7]) as far as a Benchmark Event has occurred in relation to the [Relevant Affected] EUR CMS.

(g) As used in this § 3([5][6][7]):

"Adjustment Spread" means either a spread (which may be positive or negative), or the formula or methodology for calculating a spread, in either case, which the Independent Adviser determines is required to be applied to the relevant Successor Rate or the relevant Alternative Rate (as the case may be) to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable in the circumstances, any economic prejudice or benefit (as the case may be) to Holders as a result of the replacement of the Reference Rate with the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be) and is the spread, formula or methodology which:

(i) in the case of a Successor Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the [Relevant Affected] EUR CMS with the Successor Rate by any Relevant Nominating Body; or (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Rate)

(ii) the Independent Adviser determines, is recognized or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the [Relevant Affected] EUR CMS Rate, where such rate has been replaced by the Successor Rate or the Alternative Rate (as the case may be); (or if the Independent Adviser determines that no such industry standard is recognized or acknowledged)

(iii) the Independent Adviser determines to be appropriate.

"Alternative Rate" means an alternative benchmark or offered quotation which the Independent Adviser determines in accordance with § 3([5][6][7])(b) is customary in market usage in the international debt capital markets for the purposes of determining floating rates of interest in the Specified Currency.

"Benchmark Amendments" has the meaning given to it in § 3([5][6][7])(d).

"Benchmark Event" means:

(i) the [Relevant Affected] EUR CMS ceasing to be published for a period of at least fifteen (15) Business Days or ceasing to exist; or

(ii) a public statement by the administrator of the [Relevant Affected] EUR CMS that it will cease publishing the Reference Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue publication of the Reference Rate); or

(iii) a public statement by the supervisor of the administrator of the Reference Rate, that the Reference Rate has been or will permanently or indefinitely discontinued; or

(iv) a public statement by the supervisor of the administrator of the [Relevant Affected] EUR CMS because of which the Reference Rate will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Pfandbriefe; or

(v) it has become unlawful for the Fiscal Agent, any Paying Agent(s) (if any), the Calculation Agent or the Issuer to calculate any Rate of Interest using the [Relevant Affected] EUR CMS.

"Successor Rate" means a successor to or replacement of the [Relevant Affected] EUR CMS which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"Relevant Nominating Body" means:

(i) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [Relevant Affected] EUR CMS relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the [Relevant Affected] EUR CMS; or

(ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (A) the central bank for the currency to which the offered quotation of the [Relevant Affected] EUR CMS relates, (B) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the Reference Rate (as applicable), (C) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (D) the Financial Stability Board or any part thereof.

"Independent Adviser" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer under § 3([5][6][7])(a).

(h) If a Successor Rate or Alternative Rate, any necessary Adjustment Spread and all other relevant adjustments of a Successor Rate or Alternative Rate are not

determined in accordance with the foregoing, the Issuer may, on giving at least 15 Business Days notice to the Holders in accordance with § 10 up until (but excluding) the Interest Determination Day immediately following the relevant Interest Determination Day, redeem all but not some only of the Pfandbriefe at the Early Redemption Amount together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption. If the Pfandbriefe are not redeemed in accordance with the foregoing, the provisions of this § 3([5][6][7])(h) shall apply again in respect of such immediately following Interest Determination Day.]

([6][7][8]) *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.

([7][8][9]) *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.]

([8][9][10]) *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 Floating Rate 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 Floating Rate 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 Floating Rate 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 Floating Rate 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 Floating Rate 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 Floating Rate 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 Floating Rate 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 Floating Rate 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 Floating Rate 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 Floating Rate Pfandbriefe which are represented by a NGN which are subject to an Early Redemption at the Option of a of the Issuer:**

[(d) Records of ICSDs. A partial redemption shall be reflected in the records of ICSDs at their discretion as either a pool factor or a reduction in principal amount.]

## § 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 & Agency Services, 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 Floating Rate 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 & Agency Services,



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**  
**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 authorised 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. 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 Floating Rate 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 recognized 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**

[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**

**[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer’s product approval process, the target market assessment in respect of the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] has led to the conclusion that: (i) the target market for the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] is EITHER [eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II")] OR [eligible counterparties and professional clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II")]; EITHER<sup>1</sup> [and (ii) all channels for distribution of the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] OR<sup>2</sup> [ and (ii) the following channels for distribution of the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] are appropriate - investment advice[,/ and] portfolio management[,/and][non-advised sales][and pure execution services][, subject to the distributor’s suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. [Consider further target market issues, if any] [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] (a "distributor") should take into consideration the manufacturer[’s/s’] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] (by either adopting or refining the manufacturer[’s/s’] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor’s suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]<sup>3</sup>.<sup>4</sup> [●]**

***[MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] ENTWEDER [geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II")] ODER [geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II")], umfasst; ENTWEDER <sup>5</sup> [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] angemessen sind, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen] ODER <sup>6</sup> [und (ii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der die [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] angemessen sind - Anlageberatung[,/ und] Portfolio-Management[,/ und][ Verkäufe ohne Beratung ][und reine Ausführungsdienstleistungen][, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf die Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche weiteren Zielmarktkriterien berücksichtigen] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die [[nicht nachrangigen][nachrangigen] Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle] nach***

- (1) Include for Instruments that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines").
- (2) Include for notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Instruments constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.
- (3) If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.
- (4) Include legend in case MiFID II target market assessment in respect of the Instruments is "Retail Investor Target Market."
- (5) Insert further periods as applicable. *Einfügen für Instrumente, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") ESMA komplex sind.*
- (6) *Einfügen im Fall von Instrumenten, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Instrumente "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Art. 25(3) MiFID II nicht zulässig.*

*Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit<sup>7</sup>, zu bestimmen.]<sup>8</sup> [•]*

**[BENCHMARK REGULATION - STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION**  
**[Amounts payable under the [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] may be calculated by reference to**  
**[Euribor, which is currently provided by European Money Markets Institute ("EMMI")][LIBOR][CMS], which**  
**is currently provided by ICE Benchmark Administration Limited ("IBA")][STIBOR which is currently**  
**provided by the Swedish Financial Benchmark Facility ("SFBF")][•]. As at the date of these Final Terms, IBA**  
**does appear [whereas][EMMI][SFBF][•] [does][do] [not] appear on the register of administrators and**  
**benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to**  
**article 36 of Regulation (EU) 2016/1011.][•]]**

**[BENCHMARK VERORDNUNG – AUSSAGEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER REGISTRIERUNG VON**  
**ADMINISTRATOREN [Die unter den [[nicht nachrangigen][nachrangigen]**  
**Schuldverschreibungen][Pfandbriefen] zahlbaren Beträge können unter Bezugnahme auf den [Euribor, der**  
**derzeit vom European Money Markets Institute ("EMMI") zur Verfügung gestellt wird][LIBOR][CMS], der**  
**derzeit von der ICE Benchmark Administration Limited ("IBA") zur Verfügung gestellt wird][STIBOR, der**  
**derzeit von der Swedish Financial Benchmark Facility ("SFBF") zur Verfügung gestellt wird][•], berechnet**  
**werden. Zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen [erscheint][erscheinen] [EMMI][SFBF][•] [nicht] im**  
**Verzeichnis der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und**  
**Marktaufsichtsbehörde gemäß Artikel 36 der Verordnung (EU) 2016/1011 eingerichtet und verwaltet wird,**  
**während IBA[•] im entsprechenden Verzeichnis der Administratoren und Benchmarks**  
**[erscheint][erscheinen].][•]]**

**[PROHIBITION OF SALES TO EUROPEAN ECONOMIC AREA AND UNITED KINGDOM RETAIL**  
**INVESTORS - The [[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] are not intended to be offered, sold or**  
**otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail**  
**investor in the European Economic Area ("EEA") or the United Kingdom ("UK"). 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 (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive**  
**2016/97/EU (as amended, the "IDD"), 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 Regulation**  
**(EU) 2017/1129 (the "Prospectus Regulation"). Consequently no key information document required by**  
**Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the**  
**[[senior][subordinated] Notes][Pfandbriefe] or otherwise making them available to retail investors in**  
**the EEA or the UK has been prepared and therefore offering or selling the [[senior][subordinated]**  
**Notes][Pfandbriefe] or otherwise making them available to any retail investor in the EEA or the UK may**  
**be unlawful under the PRIIPs Regulation.**

**VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM UND IM**  
**VEREINIGTEN KÖNIGREICH - Die [[nicht nachrangigen][nachrangigen]**  
**Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen**  
**Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") oder im Vereinigten**  
**Königreich ("UK") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR oder in UK 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 (in**  
**der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU (geändert,**  
**die"IDD"), 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 Verordnung (EU) 2017/1129**  
**("Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (geändert, die**  
**"PRIIP-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die**  
**sonstige Zurverfügungstellung der [[nicht nachrangigen][nachrangigen]**  
**Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] an Kleinanleger im EWR oder in UK erstellt; daher kann das Angebot**  
**oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der [[nicht nachrangigen][nachrangigen]**

(7) Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

(8) Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Instrumente ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".

**Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] an Kleinanleger im EWR oder in UK nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.](<sup>9</sup>)**

---

(9) Include Legend unless the Final Terms for the Instruments specify "Prohibition of Sales to European Economic Area and United Kingdom Retail Investors" as "Not Applicable".

*Legende einfügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen für die Instrumente ein "Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum und im Vereinigten Königreich" für "Nicht anwendbar" erklären.*

[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>(10)</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**

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 8(5) in conjunction with Article 25(4) of Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the prospectus dated [5] June 2020 (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 2017 Prospectus, the 2018 Prospectus or the 2019 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 2017 Prospectus:** 9 June 2017]**[as amended by the supplement[s] dated [11 August 2017][and 4 September 2017][in case of tap issues under the 2018 Prospectus:** 8 June 2018]**[in case of tap issues under the 2019 Prospectus:** 7 June 2019]**[as amended by the supplement[s] dated [16 August 2019][and 14 November 2019] (the "**Original Prospectus**"). **[In case of Long-form Conditions insert:** It is understood that the introduction paragraph of Part I. as well as the entire Part II. (Additional Information) of the Original Final Terms are no longer valid and shall be replaced by the respective introduction paragraph of Part I. and Part II. 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

(10) Include only in the case of fungible tranches.  
Nur bei fungiblen Tranchen einfügen.

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] [is][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>11</sup>

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Art. 8 Abs. 5 in Verbindung mit Art. 25 Abs. 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 (die "Prospektverordnung") abgefasst und müssen in Verbindung mit dem Prospekt vom [●] 2020 (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 2017 Prospekt, dem 2018 Prospekt oder dem 2019 Prospekt begeben wurden:** Zusätzlich müssen diese Endgültigen Bedingungen zusammen mit **[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** den Endgültigen Bedingungen (die "Ursprüngliche Emissions-Endgültigen Bedingungen") und] den Emissionsbedingungen (die "Ursprüngliche Emission-Emissionsbedingungen"), die im Prospekt vom **[Im Fall der Aufstockung von unter dem 2017 Prospekt begebenen Instrumenten einfügen:** 9. Juni 2017][in der durch [den Nachtrag][die Nachträge] vom [11. August 2017][und 4. September 2017] ergänzten Fassung][**Im Fall von Aufstockungen von unter dem 2018 Prospekt begebenen Instrumenten einfügen:** 8. Juni 2018][in der durch [den Nachtrag][die Nachträge] vom [16. August 2018][14. November 2018][25. Januar 2019][1. April 2019][und 14. Mai 2019] ][**Im Fall von Aufstockungen von unter dem 2019 Prospekt begebenen Instrumenten einfügen:** 7. Juni 2019][ in der durch [den Nachtrag][die Nachträge] vom [16. August 2019][14. November 2019][7. April 2020][und 14. Mai 2020] ergänzten Fassung] (der "Original Prospekt") enthalten sind, gelesen werden. **[Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** Dabei muss berücksichtigt werden, dass der Einführungsabsatz des Teil I. sowie insgesamt der Teil II. (Zusätzliche Informationen) der Ursprünglichen Emissions-Endgültigen Bedingungen nicht länger gültig sind und jeweils durch den entsprechenden Einführungsabsatz von Teil I. sowie dem Teil II. dieser Endgültigen Bedingungen ersetzt werden.]

Die in Teil I. aufgeführten Emissionsbedingungen sind insgesamt **[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** Teil I. der Ursprünglichen Emission- Endgültigen Bedingungen] **[im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen:** denn Ursprünglichen 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] **[kann][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>11</sup>

---

(11) 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.*





[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, Option IV or Option V 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, Option IV oder Option V 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 2017 Prospectus or the 2018 Prospectus insert: Original Issue]** Terms and Conditions that apply to **[in case of tap issues of Instruments issued under the 2017 Prospectus insert: [Fixed Rate][Floating Rate] [Notes][Pfandbriefe]]** **[in case of issues which are issued under the 2018 Prospectus or which are no tap issues insert: [[senior Fixed Rate Notes][senior Floating Rate Notes][subordinated Notes][Fixed Rate Pfandbriefe][Floating Rate Pfandbriefe]]** (the "**Terms and Conditions**") set forth in the **[in case of issues which are no tap issues insert: Prospectus][in case of tap issues insert: Original Prospectus]** as **[Option I][Option II][Option III][Option IV][Option V]**. 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 2017 Prospekt oder dem 2018 Prospekt begeben wurden: Ursprüngliche Emission-] Emissionsbedingungen, der auf [im Fall der Aufstockung von Instrumenten, die unter dem 2017 Prospekt begeben wurden: [festverzinsliche][variabel verzinsliche] [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]][im Fall von Emissionen unter dem 2018 Prospekt oder bei solchen, die keine Aufstockungen sind, einfügen: [nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen][nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen][nachrangige Schuldverschreibungen][festverzinsliche Pfandbriefe][variabel verzinsliche Pfandbriefe]] Anwendung findet (die "Emissionsbedingungen"), zu lesen, der als [Option I][Option II][Option III][Option IV][Option V] im [im Fall von Emissionen, die keine Aufstockungen sind, einfügen: 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 **[senior Notes][subordinated 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 **[senior Notes][subordinated Notes][Pfandbriefe]** (the "**Conditions**").

*Die Leerstellen in den auf die [nicht nachrangigen Schuldverschreibungen][nachrangigen 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 [nicht nachrangigen Schuldverschreibungen][nachrangigen Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] anwendbaren Emissionsbedingungen (die "Bedingungen") gestrichen.*

**OPTION I: Senior Fixed Rate Notes**  
**OPTION I: Nicht nachrangige festverzinsliche 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>(15)</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)**

- 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
- Classical Global Note<sup>16</sup>  
Classical Global Note
- New Global Note<sup>17</sup>  
New Global Note

[Name, Address]  
[Name, Adresse]

(15) 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.*

(16) Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*

(17) Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*

**STATUS (§ 2)**  
**STATUS (§ 2)**

**Status of the Notes (§ 2 par. 1)**  
**Rang der Schuldverschreibungen (§ 2 Absatz 1)**

- Senior preferred  
*Nicht nachrangig bevorrechtigt*
- Senior non-preferred  
*Nicht nachrangig nicht bevorrechtigt*

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

- Senior Fixed Rate Notes, which are no senior Step-up/Step-down Notes and no senior Zero Coupon Notes**  
***Nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen, die keine nicht nachrangige Step-up/Step-down Schuldverschreibungen und keine nicht nachrangige 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)]

- Senior Step-Up / Step-down Notes**  
***Nicht nachrangige 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;

to [ ] (excluding) [ ] [from [ ] (including)  
] per cent. per annum;<sup>(18)</sup>;

---

(18) Insert further periods as applicable.

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>(19)</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)]

**Senior Zero Coupon Notes**  
**Nicht nachrangige 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

(19) Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

**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 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 Note<sup>(20)</sup>  
[[insert per cent. amount] of principal amount of the Note

Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call): [Nennbetrag der Schuldverschreibung]  
[[insert additional per cent. amounts per Call Redemption Date, if applicable]<sup>(21)</sup>  
[[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>(22)</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)]**  
**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]]

(20) Applicable to all Notes except for Zero-Coupon Notes.  
Anwendbar für alle Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Nullkupon-Schuldverschreibungen.  
(21) Only applicable in case of Zero-Coupon Notes.  
Nur anwendbar im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen.  
(22) Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days (call).  
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen (Call).

**NOTICES (§ 11)**  
**MITTEILUNGEN (§ 11)**

**Additional Publications [(§ 11 par. 4)]**  
**Weitere Veröffentlichungen [(§ 11 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)]  
ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH  
BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;  
GEMEINSAMER VERTRETER [(§ 12)]**

[Applicable] [Not Applicable]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Majority (§ 12 par. 2)]  
**Mehrheitserfordernisse (§ 12 Absatz 2)**

Qualified Majority  
Qualifizierte Mehrheit

[Specify percentage] per cent.  
[Prozentsatz angeben]%

**Holder's Representative (§ 12 par. 5)**  
**Gemeinsamer Vertreter (§ 12 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 (§ [12][13][14])**  
**SPRACHE (§ [12][13][14])**

**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: Senior Floating Rate Notes**

[Applicable][Not Applicable]

**OPTION II: Nicht nachrangige variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

[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>(23)</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)**

- 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*
- Classical Global Note<sup>24</sup>  
*Classical Global Note*
- New Global Note<sup>25</sup>  
*New Global Note*

[Name, Address]  
[Name, Adresse]

(23) 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.*

(24) Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*

(25) Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*



**STATUS (§ 2)**  
**STATUS (§ 2)**

**Status of the Notes (§ 2 par. 1)**  
**Rang der Schuldverschreibungen (§ 2 Absatz 1)**

- Senior preferred  
*Nicht nachrangig bevorrechtigt*
- Senior non-preferred  
*Nicht nachrangig nicht bevorrechtigt*

**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]  
[other relevant Financial Centre]  
*Relevante Finanzzentren für Geschäftstag:* [TARGET2] [London][Stockholm]  
[anderes relevantes Finanzzentrum]

**Rate of Interest (§ 3 par. 2)**  
**Zinssatz (§ 3 Absatz 2)**

- Senior Notes with Euribor as Reference Rate**  
***Nicht nachrangige 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<sup>(1)</sup>: [insert weeks/months]  
Referenzsatz<sup>(1)</sup>: [Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Reference Rate<sup>(2)</sup>: [Not Applicable][insert weeks/months]  
Referenzsatz<sup>(2)</sup>: [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: [ ]

- Senior Notes with [LIBOR][SEK-STIBOR][insert: another money market rate (other than Euribor)] as reference rate  
Nicht nachrangige Schuldverschreibungen mit [LIBOR][SEK-STIBOR][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<sup>(1)</sup> minus Reference Rate<sup>(2)</sup>)  
Y plus X multipliziert mit (Referenzsatz<sup>(1)</sup> minus Referenzsatz<sup>(2)</sup>)

Reference Rate<sup>(1)</sup>: [insert weeks/months]  
Referenzsatz<sup>(1)</sup>: [Anzahl Wochen/Monate einfügen]

Reference Rate<sup>(2)</sup>: [Not Applicable][insert weeks/months]  
Referenzsatz<sup>(2)</sup>: [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]  
Relevantes Finanzzentrum: [other relevant Financial Centre]  
[London][Stockholm]

[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][other relevant Financial Centre] Business Day prior to commencement of Interest Period  
[zweiter][anderer relevanter Tag] [Londoner][Stockholmer][anderes relevantes Finanzzentrum]-  
Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- first [London][Stockholm] [other relevant Financial Centre] Business Day of the relevant Interest Period  
erster [Londoner][Stockholmer][anderes relevantes Finanzzentrum]-Geschäftstag der jeweiligen  
Zinsperiode
- [Relevant day] [London][Stockholm][other relevant Financial Centre] Business Day prior to the relevant  
Interest Payment Date  
[Relevanter Tag] [Londoner][Stockholmer][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: [ ]

- Senior Notes with Compounded Daily €STR as Reference Rate**  
**Nicht nachrangige Schuldverschreibungen mit dem Compounded Daily €STR als Referenzsatz**

**[Rate of Interest:**  
**Zinssatz:**

Reference Rate [[plus][minus] Margin]  
Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]

Margin: [Not Applicable] [ ] per cent. per annum]  
Marge: [Nicht anwendbar] [ ] % per annum]

- Rounding of Compounded Daily €STR to the nearest one ten-thousandth of a percentage point  
Rundung Compounded Daily €STR auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts

Observation Method: [Lag] [Shift]  
Beobachtungsmethode: [Lag] [Shift]

p: [five] [other number which may not be less than five without agreement of the Calculation Agent]  
p: [fünf] [andere Zahl, die ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht weniger als fünf sein darf]

Interest Determination Date:  
Zinsfestlegungstag:  
[Relevant day] TARGET Business Day prior to the relevant Interest Payment Date  
[Relevanter Tag] TARGET-Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

Screen page: [ ]  
Bildschirmseite: [ ]

**Senior Notes with Compounded Daily SONIA as Reference Rate**  
**Nicht nachrangige Schuldverschreibungen mit dem Compounded Daily SONIA als Referenzsatz**

**[Rate of Interest:**  
**Zinssatz:**

Reference Rate [[plus][minus] Margin]  
Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]

Margin: [Not Applicable] [ ] per cent. per annum  
Marge: [Nicht anwendbar] [ ] % per annum

Rounding of Compounded Daily SONIA to the nearest one ten-thousandth of a percentage point  
Rundung Compounded Daily SONIA auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts

Observation Method: [Lag] [Shift]  
Beobachtungsmethode: [Lag] [Shift]

p: [five] [other number which may not be less than five without agreement of the Calculation Agent]  
p: [fünf] [andere Zahl, die ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht weniger als fünf sein darf]

Interest Determination Date:  
Zinsfestlegungstag:  
[Relevant day] London Business Day prior to the relevant Interest Payment Date  
[Relevanter Tag] Londoner Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

Screen page: [ ]  
Bildschirmseite: [ ]

**Senior Notes with Compounded Daily SOFR as Reference Rate**  
**Nicht nachrangige Schuldverschreibungen mit dem Compounded Daily SOFR als Referenzsatz**

**[Rate of Interest:**  
**Zinssatz:**

Reference Rate [[plus][minus] Margin]  
Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]

Margin: [Not Applicable] [ ] per cent. per annum  
Marge: [Nicht anwendbar] [ ] % per annum

Rounding of Compounded Daily SOFR to the nearest one ten-thousandth of a percentage point  
Rundung Compounded Daily SOFR auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts

Observation Method: [Lag] [Shift]  
Beobachtungsmethode: [Lag] [Shift]

p: [five] [other number which may not be less than five without agreement of the Calculation Agent]  
p: [fünf] [andere Zahl, die ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht weniger als fünf sein darf]

Interest Determination Date:  
Zinsfestlegungstag:

**[Relevant day]** U.S. Government Securities Business Day prior to the relevant Interest Payment Date  
**[Relevanter Tag]** US Staatsanleihen Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

Screen page: [ ]  
Bildschirmseite: [ ]

**Senior Notes with an Interest Rate linked to EUR-CMS**  
**Nicht nachrangige 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 at the Option of the Issuer**  
**[(§ 5 par. 2)]**  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**  
**[(§ 5 Absatz 2)]**

[Applicable][Not Applicable]

[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> [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 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):

(26) Euroclear requires a minimum notice period of five business days.  
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

*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):  
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)**  
**MITTEILUNGEN (§ 11)**

**Additional Publications [(§ 11 par. 4)]**  
**Weitere Veröffentlichungen [(§ 11 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)]**  
**ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH  
BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;  
GEMEINSAMER VERTRETER [(§ 12)]**

[Applicable] [Not Applicable]  
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

**Majority (§ 12 par. 2)**  
**Mehrheitserfordernisse (§ 12 Absatz 2)**

Qualified Majority  
Qualifizierte Mehrheit

[Specify percentage] per cent.  
[Prozentsatz angeben]%

**Holder's Representative (§ 12 par. 5)**  
**Gemeinsamer Vertreter (§ 12 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 (§ [12][13][14])**  
**SPRACHE (§ [12][13][14])**

**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: Subordinated Notes**  
**OPTION III: Nachrangige 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>(27)</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)**

- 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 [Name, Address]  
*Anderes Clearingsystem* [Name, Adresse]
- Classical Global Note<sup>28</sup>  
*Classical Global Note*
- New Global Note<sup>29</sup>  
*New Global Note*

(27) 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.*

(28) Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*

(29) Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

- Subordinated Fixed Rate Notes which are no subordinated Step-up/Step-down Notes and no subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes**

**Nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen, die keine nachrangigen Step-up/Step-down Schuldverschreibungen und keine nachrangigen kündbaren festverzinslichen Reset-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)]

Screen page: [ ]  
Bildschirmseite: [ ]

- Subordinated Step-Up / Step-down Notes**

**Nachrangige 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;

to [ ] (excluding) [ ] (including) [ ] per cent. per annum;<sup>(30)</sup>;

and from [ ] (including) until the Maturity Date (excluding) [ ] per cent. per annum

Zinssatz: bis zum [ ] Vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) [ ] (ausschließlich) [ ] % per annum;

bis zum [ ] [vom [ ] (einschließlich) [ ] (ausschließlich) [ ] % per annum<sup>(31)</sup>;

und vom [ ] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) [ ] % per annum

(30) Insert further periods as applicable.

(31) Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

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)]

**Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes**  
**Nachrangige 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): [ ]

First Interest Payment Date: [ ]  
Erster Zinszahlungstag: [ ]

**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): [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)**

Issue Date: [ ]  
Emissionstag: [ ]

**Early Redemption at the Option of the Issuer [(§ 5 par. 3)]** [Applicable][Not Applicable]  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [(§ 5 Absatz 3)]** [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Call Redemption Date(s): [ ]  
Wahlrückzahlungstag(e) (Call): [ ]

Insert relevant Business Day for receipt of notice of redemption:<sup>(32)</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 [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)]** [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]

**Calculation Agent [(§ 6 par. 2)[3]]** [Applicable][Not Applicable]  
**Berechnungsstelle [(§ 6 Absatz 2)[3]]** [Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Calculation Agent:  
Berechnungsstelle:

- Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
- Aareal Bank AG, Wiesbaden
- Other Calculation Agent/specified office [ ]  
Andere Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle [ ]

**NOTICES (§ 11)**  
**MITTEILUNGEN (§ 11)**

**Additional Publications [(§ 11 par. 4)]** [Applicable][Not Applicable]  
**Weitere Veröffentlichungen [(§ 11 Absatz 4)]** [Anwendbar][Nicht anwendbar]

**[Additional Publication: [Medium]**  
**Weitere Veröffentlichung: [Medium]**

(32) Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days (call).  
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen (Call).

**AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS  
BY RESOLUTION OF THE NOTEHOLDERS;  
JOINT REPRESENTATIVE [(§ 12)]  
ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH  
BESCHLUSS DER GLÄUBIGER;  
GEMEINSAMER VERTRETER [(§ 12)]**

[Applicable] [Not Applicable]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

**[Majority (§ 12 par. 2)  
Mehrheitserfordernisse (§ 12 Absatz 2)**

Qualified Majority  
*Qualifizierte Mehrheit*

[Specify percentage] per cent.  
[Prozentsatz angeben]%

**Holder's Representative (§ 12 par. 5)  
Gemeinsamer Vertreter (§ 12 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]

**OPTION IV: Fixed Rate Pfandbriefe**  
**OPTION IV: Festverzinsliche 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>(33)</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)**

- 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*
- Classical Global Note<sup>34</sup>

[Name, Address]  
[Name, Adresse]

(33) 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.*

(34) Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*

Classical Global Note

- New Global Note<sup>35</sup>  
New Global Note

**INTEREST (§ 3)**  
**ZINSEN (§ 3)**

- Fixed Rate Pfandbriefe, being neither Step-up/Step-down Pfandbriefe nor Zero Coupon Pfandbriefe**  
**Festverzinsliche Pfandbriefe, 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)]

- 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>(36)</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>(37)</sup>];  
und vom [ ] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) [ ] % per annum

Interest Commencement Date: [ ]  
Verzinsungsbeginn: [ ]

Interest Payment Date(s): [ ]  
Zinszahlungstag(e): [ ]

(35) Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

(36) Insert further periods as applicable.

(37) Weitere Zeiträume nach Bedarf einfügen.

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)]

**Zero Coupon Pfandbriefe**  
**NullkuponPfandbriefe**

**[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): [ ] [ ]  
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 at the Option of the Issuer**  
**[(§ 5 par. 2)]**  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**  
**[(§ 5 Absatz 2)]**

[Applicable][Not Applicable]  
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Call Redemption Date(s): [ ] [ ]  
Wahlrückzahlungstag(e) (Call): [ ] [ ]



Call Redemption Amount(s): [Principal amount of the Pfandbrief<sup>(38)</sup>  
[[insert per cent. amount] of principal amount of the Pfandbrief  
[insert additional per cent. amounts per Call Redemption Date, if applicable]<sup>(39)</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>(40)</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]]

(38) Applicable to all Pfandbriefe except for Zero-Coupon Pfandbriefe.  
Anwendbar für alle Pfandbriefe mit Ausnahme von Nullkupon-Pfandbriefe.

(39) Only applicable in case of Zero-Coupon Pfandbriefe.  
Nur anwendbar im Fall von Nullkupon-Pfandbriefe.

(40) Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of five business days.  
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

**OPTION V: Floating Rate Pfandbriefe**  
**OPTION V: 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>(41)</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)**

- 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*
- Classical Global Note<sup>42</sup>

[Name, Address]  
[Name, Adresse]

(41) 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.*

(42) Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.

*Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*

Classical Global Note

- New Global Note<sup>43</sup>  
New Global Note

**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]  
[other relevant Financial Centre]  
Relevante Finanzzentren für Geschäftstag: [TARGET2][London][Stockholm]  
[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]]

(43) Complete for Notes kept in custody on behalf of the ICSDs.  
Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.

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][insert another money market rate (other than Euribor)] as reference rate  
Pfandbriefe mit [LIBOR][SEK-STIBOR][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]  
[other relevant Financial Centre]  
Relevante Finanzzentrum: [London][Stockholm]  
[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][other relevant Financial Centre] Business Day prior to commencement of Interest Period  
[zweiter][anderer relevanter Tag] [Londoner][Stockholmer][anderes relevantes Finanzzentrum]-  
Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- first [London][Stockholm][other relevant Financial Centre] Business Day of the relevant Interest Period  
erster [Londoner][Stockholmer][anderes relevantes Finanzzentrum]-Geschäftstag der jeweiligen  
Zinsperiode.
- [Relevant day] [London][Stockholm][other relevant Financial Centre] Business Day prior to the relevant  
Interest Payment Date  
[Relevanter Tag] [Londoner][Stockholmer][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 Compounded Daily €STR as Reference Rate**  
**Pfandbriefe mit dem Compounded Daily €STR als Referenzsatz**

**[Rate of Interest:**  
**Zinssatz:**

Reference Rate [[plus][minus] Margin]  
Referenzsatz [[zuzüglich][abzüglich] Marge]

Margin: [Not Applicable] [ ] per cent. per annum  
Marge: [Nicht anwendbar] [ ] % per annum

- Rounding of Compounded Daily €STR to the nearest one ten-thousandth of a percentage point  
Rundung Compounded Daily €STR auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts

Observation Method: [Lag] [Shift]  
Beobachtungsmethode: [Lag] [Shift]

p: [five] [other number which may not be less than five without agreement of the Calculation Agent]  
p: [fünf] [andere Zahl, die ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht weniger als fünf sein darf]

Interest Determination Date:

Zinsfestlegungstag:

**[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 Compounded Daily SONIA as Reference Rate**  
**Pfandbriefe mit dem Compounded Daily SONIA als Referenzsatz**

**[Rate of Interest:**

**Zinssatz:**

Reference Rate **[[plus][minus]** Margin]

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

Margin:

**[Not Applicable]** **[[** ] per cent. per annum]

Marge:

**[Nicht anwendbar]** **[[** ] % per annum]

- Rounding of Compounded Daily SONIA to the nearest one ten-thousandth of a percentage point  
*Rundung Compounded Daily SONIA auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts*

Observation Method:

Beobachtungsmethode:

**[Lag]** **[Shift]**

**[Lag]** **[Shift]**

p: **[five]** **[other number which may not be less than five without agreement of the Calculation Agent]**

p: **[fünf]** **[andere Zahl, die ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht weniger als fünf sein darf]**

Interest Determination Date:

Zinsfestlegungstag:

**[Relevant day]** London Business Day prior to the relevant Interest Payment Date

**[Relevanter Tag]** Londoner Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

Screen page:

Bildschirmseite:

[ ]  
[ ]

- Pfandbriefe with Compounded Daily SOFR as Reference Rate**  
**Pfandbriefe mit dem Compounded Daily SOFR als Referenzsatz**

**[Rate of Interest:**

**Zinssatz:**

Reference Rate **[[plus][minus]** Margin]

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

Margin:

**[Not Applicable]** **[[** ] per cent. per annum]

Marge:

**[Nicht anwendbar]** **[[** ] % per annum]

- Rounding of Compounded Daily SOFR to the nearest one ten-thousandth of a percentage point  
*Rundung Compounded Daily SOFR auf das nächste ein Zehntausendstel eines Prozentpunkts*

Observation Method:

Beobachtungsmethode:

**[Lag]** **[Shift]**

**[Lag]** **[Shift]**

p: **[five]** **[other number which may not be less than five without agreement of the Calculation Agent]**

p: **[fünf]** **[andere Zahl, die ohne Zustimmung der Berechnungsstelle nicht weniger als fünf sein darf]**

Interest Determination Date:

Zinsfestlegungstag:

**[Relevant day]** U.S. Government Securities Business Day prior to the relevant Interest Payment Date

**[Relevanter Tag]** US Staatsanleihen Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinszahlungstag

Screen page:

Bildschirmseite:

[ ]  
[ ]

**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): [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 at the Option of the Issuer**  
**[(§ 5 par. 2)]**  
**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin**  
**[(§ 5 Absatz 2)]**

[Applicable][Not Applicable]

[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>(44)</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 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)]** [Applicable][Not Applicable]  
**Weitere Zahlstelle [(§ 6 Absatz 2)]** [Anwendbar][Nicht anwendbar]

(44) Euroclear requires a minimum notice period of five business days.  
 Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.



[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]]

**Part II.: ADDITIONAL INFORMATION <sup>(45)</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>(46)</sup>** [Specify details][Not Applicable]  
**Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge** [Einzelheiten einfügen][Nicht anwendbar]

[Estimated net proceeds<sup>(47)</sup>: [•]  
*Geschätzter Nettobetrag der Erträge:*

Estimated total expenses of the issue<sup>(48)</sup>: [•]  
*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**  
**Wertpapierkennnummern**

[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:*

---

(45) 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 or in the United Kingdom. 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 oder im Vereinigten Königreich zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.*

(46) 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.

*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.*

(47) 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.*

(48) Only required in case of Instruments with a Specified Denomination of less than than EUR 100,000 or its equivalent in any other currency.

*Nur erforderlich im Fall von Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung.*

[Common Code: [•]  
*Common Code:*

[Classification of Financial Instrument Code (CFI)<sup>(49)</sup>: [•]  
*Klassifizierungscode von Finanzinstrumenten (CFI-Code):*

[Financial Instrument Short Name (FISN)<sup>(50)</sup>: [•]  
*Emittenten- und Instrumenten-Kurzname (FISN):*

[Any other securities number: [•]  
*Sonstige Wertpapierkennnummer:*

Total amount of Notes being admitted to trading. [•]  
*Gesamtbetrag der zum Handel zuzulassenden Schuldverschreibungen.* [•]

**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 European Economic Area and United Kingdom [Applicable] [Not applicable]  
Retail Investors:<sup>51</sup>  
*Verkaufsverbot an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum und  
im Vereinigten Königreich:* [Anwendbar] [Nicht anwendbar]

**Eurosystem eligibility:  
EZB-Fähigkeit:**

- Intended to be held in a manner which would allow [Yes/No]  
Eurosystem eligibility (NGN) <sup>(52)</sup>: [Ja/Nein]  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN):*

(49) If the CFI is not required, requested or available, it should be specified to be "Not applicable".

*Soweit eine CFI nicht erforderlich, nicht angefordert oder nicht verfügbar ist, sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden.*

(50) If the FISN is not required, requested or available, it should be specified to be "Not applicable".

*Soweit eine FISN nicht erforderlich, nicht angefordert oder nicht verfügbar ist, sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden.*

(51) If the Instruments clearly do not constitute "packaged" products, "Not Applicable" should be specified. If the Instruments may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

*Sind die Instrumente eindeutig keine "verpackten" Produkte, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Stellen die Instrumente "verpackte" Produkte dar und wird kein KID vorbereitet, ist "Anwendbar" auszuwählen.*

(52) Only applicable for Instruments in NGN form. Select "Yes" if the Instruments are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper. Select "No" if the Instruments are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper. *Nur bei Instrumenten in Form einer NGN anwendbar. "Ja" wählen, falls die Instrumente von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Instrumente vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen.*

[Note that the designation "yes" simply means that the [Notes][Pfandbriefe] are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the [Notes][Pfandbriefe] will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and 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 recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday 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 bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt 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 wird darauf hingewiesen, dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] 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.]

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (CBF)<sup>(53)</sup>  
*Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (CBF)*

[Note that the ticked box means that the [Notes][Pfandbriefe] are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt and that this does not necessarily mean that the [Notes][Pfandbriefe] will be recognized as eligible collateral by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]

[Es wird darauf hingewiesen, dass das Häkchen in dem Kästchen bedeutet, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden müssen und dass dies nicht notwendigerweise bedeutet, dass die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

- Not applicable (CGN) <sup>(54)</sup>  
*Nicht anwendbar (CGN)*

**Historic Interest Rates and further performance as well as volatility<sup>(55)</sup>:  
Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität:**

[Applicable][ Not Applicable]

[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Details of historic [Euribor][[GBP][USD][CHF][JPY]-LIBOR][SEK-STIBOR][€STR][SONIA][SOFR][EUR-CMS] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from

[•]

*Einzelheiten zu vergangenen [Euribor][[GBP][USD][CHF][JPY]-LIBOR][SEK-STIBOR][€STR][SONIA][SOFR][EUR-CMS] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter*

[•]

Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [Euribor][[GBP][USD][CHF][JPY]-LIBOR][SEK-STIBOR][€STR][SONIA][SOFR][EUR-CMS] rates

[Not Applicable][Please see § 3 of the Conditions]

(53) Select if the Instruments are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt.

*Wählen, falls die Instrumente nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt verwahrt werden müssen.*

(54) Select if the Instruments are in CGN form.

*Wählen, falls die Instrumente in Form einer CGN begeben werden.*

(55) Only applicable for Floating Rate Instruments and Subordinated 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 nachrangigen kündbaren festverzinslichen Reset Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Instrumente mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.*

Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [Euribor][GBP][USD][CHF][JPY]-LIBOR][SEK-STIBOR][€STR][SONIA][SOFR][EUR-CMS] Sätze beeinflussen

[Nicht anwendbar][Bitte siehe § 3 der Bedingungen]

Yield<sup>(56)</sup>:

[Not Applicable] [●] per cent. per annum  
[Nicht anwendbar] [●] % per annum

Rendite:

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>(57)</sup>:

[Not Applicable][Specify details]

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:

[Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

If different from the Issuer, the identity and contact details of the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI) where the person has legal personality:

[Not Applicable][Specify details]

Sofern die die Zulassung zum Handel beantragende Person nicht dieselbe Person wie der Emittent ist, Angabe der Identität und der Kontaktdaten dieser Person, einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), falls die Person Rechtspersönlichkeit hat:

[Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

### C. Placing and underwriting<sup>(58)</sup>

#### Platzierung und Emission

[Applicable][Not Applicable]  
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place:

[●]

Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots:

Method of distribution

Vertriebsmethode

- Non-syndicated  
Nicht syndiziert
- Syndicated  
Syndiziert

Subscription Agreement

Übernahmevertrag

[Applicable][Not Applicable]  
[Anwendbar][Nicht anwendbar]

[Date of Subscription Agreement

Datum des Übernahmevertrages

[●]

General features of the Subscription Agreement:

Hauptmerkmale des Übernahmevertrages:]

[●]

Management Details including form of commitment:

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme:

(56) Only applicable for Fixed Rate Instruments except Subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes.

Nur für festverzinsliche Instrumente anwendbar mit Ausnahme von nachrangigen kündbaren festverzinslichen Reset Schuldverschreibungen.

(57) 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.

(58) To be determined in consultation with the Issuer.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

Dealer / Management Group (specify name(s) and address(es))  
*Platzeur / Bankenkonsortium (Namen und Adresse(n) angeben)*

[•]

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>(59)</sup>  
*Provisionen*

Management/Underwriting Commission (specify):  
*Management-und Übernahme provision (angeben):*

[•]

Selling Concession (specify):  
*Verkaufsprovision (angeben):*

[•]

Stabilising Dealer(s)/Manager(s):  
*Kursstabilisierende(r) Platzeur(e)/Manager:*

[None][Specify details]  
[Keiner][Einzelheiten einfügen]

---

(59) To be completed in consultation with the Issuer.  
*In Abstimmung mit der Emittentin auszufüllen.*

**D. Listing and admission to trading**  
**Börsenzulassung und Notierungsaufnahme**

[Yes/No]  
[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>(60)</sup>:**

[•]

**Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:**

All regulated markets, third country markets or MTFs 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>(61)</sup>:

[Not Applicable]

**Angabe geregelter Märkte, Drittlandsmärkte oder MTFs 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

- Other  
Andere]

[•]

**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<sup>(62)</sup>:**

[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>(63)</sup>:**

[Not Applicable][[•] (Fitch Deutschland GmbH) expected]

(60) 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.*

(61) 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.*

(62) In case of Instruments with a Specified Denomination of at least EUR 100,000, select "Not Applicable".

*Bei Instrumenten mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 "Nicht anwendbar" wählen.*

(63) Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider. *Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.*



**Rating der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]:**

[and] [[•] (Moody's Deutschland GmbH) expected]  
[Nicht anwendbar][[•] (Fitch Deutschland GmbH) erwartet] [und]  
[[•] (Moody's Deutschland GmbH) erwartet]

**[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 AG as at and for the fiscal year ended 31 December 2018 and as at and for the fiscal year ended 31 December 2019 have been audited by PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, with their registered address at Friedrich-Ebert-Anlage 35-37, 60327 Frankfurt am Main.

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the Chamber of Public Accountants ("*Wirtschaftsprüferkammer*"; "WPK"), Berlin, Federal Republic of Germany.

### 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 Legal Entity Identifier of the Bank is EZKODONU5TYHW4PP1R34.

The address of the registered office is as follows:

Aareal Bank AG  
Paulinenstrasse 15  
65189 Wiesbaden  
Germany

Aareal Bank is a stock corporation governed by German law. It is incorporated for an unlimited period of time.

According to section 2 para 1 of 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 (*Hypothekendarlehen*) 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 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 transformed into a joint stock corporation under German law (*Aktiengesellschaft*), and its name was changed to "Deutsche Pfandbrief- und Hypothekendarlehenbank 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" (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.

Since 22 January 2002, 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 3 March 2006, the Bank holds a license to issue Pfandbriefe.

On December 31, 2018, the purchase of the shares of Düsseldorf Hypothekenbank AG, which was focused on public sector financing, was completed. The integration of the banking operations of Düsseldorf Hypothekenbank AG by way of a split-off was completed by end of June 2019. Following this split-off, Düsseldorf Hypothekenbank AG remains a subsidiary of Aareal Bank AG with no further operative activities.

## **Business Overview**

### **Principal Activities**

Aareal Bank Group, headquartered in Wiesbaden, is a leading international property specialist. It provides smart financings, software products, and digital solutions for the property sector and related industries, and is present across three continents: Europe, North America and Asia/Pacific. Aareal Bank AG, whose shares are included in Deutsche Börse's MDAX index, is the Group's parent entity. It manages the various entities organised in the Group's three business segments: Structured Property Financing, Consulting/Services Bank, and Aareon.

#### ***Structured Property Financing***

The Structured Property Financing segment encompasses all of Aareal Bank Group's property financing and funding activities. Here, the Bank supports its clients in making large-volume commercial property investments. The investment properties mostly comprise office buildings, hotels, shopping centres, logistics and residential property, as well as student apartments.

#### ***Consulting/Services Bank***

In the Consulting/Services Bank segment, Aareal Bank Group supports businesses from the housing, property management and energy industries as a digitalisation partner - combining extensive advisory services and product solutions with traditional corporate banking services and deposit-taking.

Deutsche Bau- und Grundstücks-AG, Berlin, Germany offers property management and other services to municipalities, federal estates and companies in the housing sector.

plusForta GmbH, which is headquartered in Düsseldorf and also has an office in Berlin, is the market-leading broker of tenant deposit guarantees in Germany. The service is aimed at tenants of residential apartments and commercial property.

#### ***Aareon***

Aareon, a leading European consultancy and IT systems house for the European property industry and its partner in the digital age, forms the third business segment. Aareon offers reliable, pioneering solutions in the fields of consulting, software and services to optimise IT-supported business processes, and to extend business models. The Aareon Smart World digital platform links businesses from the housing industry and related sectors with customers, staff and business partners, as well as connecting technical devices in apartments and buildings.

### **Principal Markets**

The Bank has an active presence in Europe as well as in North America and in Asia/Pacific, 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 originally was active in two business segments of Aareal Bank Group, Structured Property Financing and Consulting/Services. The division into segments has been revised. In order to sharpen the independent profiles of the individual business activities and increase transparency, the previous Consulting/Services segment was split into the Segment Consulting/Services Bank and the Segment Aareon. The previous Structured Property Financing segment remained basically unchanged.

In addition to its operative business, Aareal Bank fulfils central group management functions for the Aareal Bank Group. These include risk management, financial controlling, reporting and tax accounting, treasury, compliance and corporate communications.

### **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, Australia, 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 commercial properties in special 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 and project management services.

### **Consulting/Services Bank Segment**

In the Consulting/Services Bank segment Aareal Bank offers 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 Group Business Consulting & Services provides the payment transaction services, Aareal First Financial Solutions AG develops and implements integrated payment solutions for the industry sectors mentioned above.

Deutsche Bau- und Grundstücks-AG complements the services portfolio of the Consulting/Services segment.

plusForta GmbH is part of a national network in Germany that also comprises well-known partners in the property, financial and insurance sectors. plusForta complements the Bank's service portfolio with digital tenant deposit solutions.

### **Aareon Segment**

The Aareon Group, Mainz, Germany provides IT services including consulting, software and services to clients in the property sector, in particular, to companies in the housing sector.

The Aareon Group, consisting of Aareon AG as holding company and its subsidiaries Aareon Deutschland GmbH, Mainz, Germany, Aareon Planungs- und Bestandsentwicklungs GmbH, Mainz, AV Management GmbH, Mainz, Germany, BauSecura Versicherungsmakler GmbH (51%), Hamburg, Germany, CalCon Deutschland GmbH,

München, CalCon Ingenieursgesellschaft mbH, München,, epiqr Software GmbH, München, phi - Consulting GmbH, Bochum, Germany, Aareon RELion GmbH, Augsburg, Germany, Aareon RELion Süd GmbH, Augsburg, Germany, Aareon RELion Nord GmbH, Hamburg, Aareon Nederland B.V., Emmen, The Netherlands, FIRE B. V., Utrecht, The Netherlands, Aareon France S.A.S, Meudon-la-Forêt, France, Aareon UK Ltd., Kenilworth, United Kingdom, Aareon Sverige AB, Mölndal, Sweden, Aareon Norge AS, Oslo, Norway, Aareon Finland OY, CalCon Austria GmbH, Wien, Austria, and CalCRom (83,33%), Isia, Romania. All operative companies, providing IT services to companies of the property sector– in Germany as well to companies of the utility sector. Aareon AG provides certain central management functions to the Aareon Group.

## **Trend Information**

There has been no material adverse change in the prospects of Aareal Bank AG since 31 December 2019, the date of its last published audited financial statements, noting that significant uncertainties with respect to the impact of the Covid-19 pandemic still exist as described in "Risk Factors – A. Risk Factors relating to Aareal Bank AG – 3. Risks related to the Issuer's business activities and industry – Risks specific for Structured Property Financing, including risks relating to COVID-19/Coronavirus".

## **Outlook for the year 2020**

Aareal Bank Group had qualified its annual forecast published in the 2019 Annual Report, noting that the impact of the Covid-19 pandemic cannot be reliably estimated and that it is thus impossible to anticipate consequences for business and earnings development.

Besides the strategic measures and initiatives within the framework of "Aareal Next Level", Aareal Bank Group's focus for the further course of the 2020 financial year will remain on coping with the impact of the Covid-19 pandemic in the best way possible – together with its clients. In this context, it will be crucial when the expected recovery of the real economy will commence, and how quickly it will gain momentum. Aareal Bank Group assumes a continuous normalisation of global economic activity commencing from mid-2020, with a marked acceleration of the recovery during 2021.

Based on this assumption, from today's point of view, Aareal Bank Group considers a substantially positive consolidated operating profit to be achievable for the 2020 financial year as a whole. Naturally, in the current environment, this forecast is subject to significant uncertainty, especially with regard to the assumed duration and intensity of the crisis, the pace of recovery and the associated effects on our clients, as well as prevailing unclear regulatory and accounting provisions, and the possibility that individual loan defaults cannot be reliably predicted.

## **Administrative, Management and Supervisory Bodies**

### **Overview**

The Bank's governing bodies 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 by-laws (*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

### **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. 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 are permissible for an additional term up to 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 Chairman of the Supervisory Board  
(former Corealcredit Bank AG)
- Familienstiftung Becker & Kries Member of the Board of Trustees

**Marc Heß, Member of the Management Board**

- Düsseldorfer Hypothekenbank AG Chairman of the Supervisory Board
- Aareon AG Member of the Supervisory Board

**Dagmar Knopek, Member of the Management Board**

- HypZert GmbH Chairman of the Supervisory Board

**Christiane Kunisch-Wolff, Member of the Management Board**

- No significant principal activities outside Aareal Bank AG

**Thomas Ortmanns, Member of the Management Board**

- Aareon AG Chairman of the Supervisory Board

**Christof Winkelmann, Member of the Management Board**

- Aareal Bank Asia Limited Chairman of the Board of Directors
- Aareal Capital Corporation Member of the Board of Directors
- La Sessola Service S.r.l. Member of the Management Board
- La Sessola S.r.l. Member of the Management Board

**Supervisory Board**

The Supervisory Board of the Bank comprises 12 members. According to a co-determination agreement concluded between the Bank and a special negotiation body elected by its employees according to the Act on employee co-determination at cross-border mergers in the EU (*Gesetz über die Mitbestimmung der Arbeitnehmer bei einer grenzüberschreitenden Verschmelzung*), eight members are elected by the shareholders and four members are elected by the employees.

Members of the Supervisory Board are appointed for a term of office not exceeding the period until the end of the next General Shareholders' Meeting that resolves on the formal approval of their actions for the fourth fiscal year following the commencement of their term of office. The financial year in which the term of office begins is not included.

The members of the Supervisory Board are currently as follows:

**Name:** **Significant Principal Activities outside Aareal Bank AG:**

**Marija Korsch, Chairman of the Supervisory Board**

Retired (Former partner of Bankhaus Metzler seel. Sohn & Co. Holding AG)

- Just Software AG Member of the Supervisory Board
- Instone Real Estate BV Member of the Supervisory Board

- Nomura Financial Products Europe GmbH                      Member of the Supervisory Board

**Klaus Novatius, Deputy Chairman of the Supervisory Board(\*)**

Aareal Bank AG

- No significant principal activities outside Aareal Bank

**Jana Brendel**

Chief Technology Officer Nets Group,

- No significant principal activities outside Aareal Bank

**Christof von Dryander**

Rechtsanwalt for Banking Regulation, M&A, Corporate Governance and Compliance

- DWS Investment GmbH    Deputy Chairman of the Supervisory Board

**Thomas Hawel(\*)**

Aareon Deutschland GmbH

- Aareon Deutschland GmbH    Deputy Chairman of the Supervisory Board

**Petra Heinemann-Specht(\*)**

Aareal Bank AG

- No significant principal activities outside Aareal Bank

**Jan Lehmann(\*)**

Aareal Bank AG

- No significant principal activities outside Aareal Bank

**Richard Peters**

President and Chairman of the Management Board of Versorgungsanstalt des Bundes und der Länder

- No significant principal activities outside Aareal Bank

**Sylvia Seignette**

Former Managing Director of Crédit Agricole CIB Germany (formerly Calyon)

- No significant principal activities outside Aareal Bank

**Elisabeth Stheeman**

External Member of the Financial Policy Committee (FPC) of the Bank of England

- Edinburgh Investment Trust Plc    Non-Executive Director
- Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB)    External member of the Audit and Risk Committee (ARC) of the Board of Directors (as of April 2021)



### **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

- |                                      |                                 |
|--------------------------------------|---------------------------------|
| • PEH Wertpapier AG Deutschland      | Member of the Supervisory Board |
| • Consus Real Estate AG              | Member of the Supervisory Board |
| • Squadra Immobilien GmbH & Co. KGaA | Member of the Supervisory Board |

(\*) 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.

## 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 as 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.

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.

## Share Capital

Aareal Bank's current share capital amounts to Euro 179,571,663 – divided into 59,857,221 ordinary bearer unit shares. Each share carries one vote. There are no pre-emptive rights or constraints with respect to dividend payouts.

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.

## Major Shareholders

Aareal Bank is neither directly nor indirectly majority-owned or controlled by any other corporation, by any government or by any other natural or legal person severally or jointly.

The German Securities Trading Act (Wertpapierhandelsgesetz, WpHG) requires investors in publicly-traded corporations whose investments reach certain thresholds to notify both the corporation and BaFin of such change without undue delay (*unverzüglich*), however at the latest within four trading days. The minimum disclosure threshold is 3 per cent. of the corporation's issued voting share capital. As at the date of this Base Prospectus, there are to the Issuer's knowledge and pursuant to the notifications the Issuer has received five shareholders holding at least 3 per cent. and less than 5 per cent. of the Issuer's shares or to whom at least 3 per cent. and less than 5 per cent. of voting rights are attributed, and six shareholders holding at least 5 per cent. and less than 10 per cent. of the Issuer's shares or to whom at least 5 per cent. and less than 10 per cent. of voting rights are attributed.

The Issuer publishes the notifications pertaining to voting rights it received from investors on its website under [www.aareal-bank.com](http://www.aareal-bank.com) in the "About us" / "Corporate Governance" section; the information may also be found, *inter alia*, on [www.dgap.de](http://www.dgap.de).

## Financial Information concerning Aareal Bank Group's Assets and Liabilities, Financial Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

The required financial information 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 AG as at and for the fiscal year ended 31 December 2018 and as at and for the fiscal year ended 31 December 2019 were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU.

The unaudited consolidated interim financial information as at 31 March 2020 of Aareal Bank AG 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>(64)</sup>:

### *Ratings by Fitch*

Fitch Deutschland GmbH ("**Fitch**")<sup>(65)</sup> has assigned a Long-Term Issuer Default Rating (IDR) of BBB+ and a Short-Term Issuer Default Rating (IDR) of F2 to Aareal Bank.

Fitch's Long-Term Issuer Default Ratings (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 the "CCC" category. "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). Due to the Covid-19 pandemic, Fitch Ratings lowered its rating outlook to negative (RWN – Rating Watch Negative) on 27 March 2020.

### *Ratings by Moody's*

Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")<sup>(66)</sup> has assigned a Long-term Issuer Rating of A3 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 "A" are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit risk.

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.

On 21 April 2020, Moody's affirmed Aareal Bank's A3/P2 deposit and issuer ratings and set the outlook to negative, given deterioration in the operating environment on account of the Covid-19 pandemic.

## Description of the expected financing of the Issuer's activities

Aareal Bank is an active issuer of Pfandbriefe, which account for a major share of its long-term funding. To cater to a broad investor base, Aareal Bank uses a wide range of other refinancing tools, including senior preferred and senior non-preferred bonds, as well as other promissory notes and bonds. Depending on market conditions, Aareal Bank places large-sized public issues or private placements. In the Consulting/Services Bank segment Aareal Bank

---

<sup>(64)</sup> 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.

<sup>(65)</sup> 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**").

<sup>(66)</sup> Moody's is established in the European Community and is registered under CRA Regulation.

also generates deposits from the housing industry, which represent a strategically important additional source of funding. Furthermore, it has recourse to institutional money market investor deposits.

### **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.

- 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. Still pending is an application under the German Capital Markets Model Case Act (*Kapitalanleger-Musterverfahrensgesetz*, "KapMuG"), a class action (*Sammelklage*). By order of 10 July 2018 the German Federal Court of Justice (*Bundesgerichtshof*) has set aside the model case decision of the higher regional court of Frankfurt am Main (*Oberlandesgericht*) as far as the decision was taken to the detriment of Corealcredit and remitted the case back to the higher court. In this context, the German Federal Court of Justice has given indications to the higher regional court which will have to be observed in the course of the proceedings.
- Thus the Frankfurt am Main Higher Regional Court will have to decide anew based on indications given by the German Federal Court of Justice. As of the date of this Debt Issuance Programme Prospectus, no date for a hearing has been set by the Higher Regional Court

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 Position or Financial Performance**

There has been no significant change in the financial position or financial performance of Aareal Bank AG and its subsidiaries since 31 March 2020, noting that significant uncertainties with respect to the impact of the Covid-19 pandemic still exist as described in "Risk Factors – A. Risk Factors relating to Aareal Bank AG – 3. Risks related to the Issuer's business activities and industry – Risks specific for Structured Property Financing, including risks relating to COVID-19/Coronavirus".

### **Material Contracts**

In December 2018, Aareal Bank Group acquired all of the shares of Düsseldorfer Hypothekenbank AG (DHB). DHB's operative banking business was transferred to Aareal Bank AG by means of a Spin-off and Transfer Agreement by the end of June 2019.

Except for the contract 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 (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*), 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 must be ensured at all times according to the net present value (*Barwert*), which shall include interest and principal obligations. Moreover, the present value of the cover assets (*Deckungswerte*) contained in the Cover Pool must exceed the net present value of all outstanding Pfandbriefe of this type by currently 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 CRR by a recognized 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 claims maturing under recorded cover assets and maturing liabilities under Pfandbriefe outstanding and derivative transactions included in cover shall be reconciled against each other on a same-day basis for the next 180 days in order to safeguard liquidity. 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 claims or 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 IV and Option V), 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 (mortgage lending value / *Beleihungswert*), 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, Japan, Australia, New Zealand or Singapore.

The total volume of claims against debtors in non-European Union states in the case of which it is not ensured that the Mortgage 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.

In addition, the cover prescribed in § 12 par. 1 Pfandbrief Act 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 (except for derivative transactions which serve solely to hedge a currency risk which cover assets or Pfandbriefe entail) 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 recognized 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.

One or two administrators (*Sachwalter*, each an "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer the 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, provided that it has not been ordered that the withdrawal of the banking licence shall also apply to the Pfandbrief Bank licence. 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 Reorganisation 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 reorganisation 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 in so far prevails over the Recovery and Resolution Act. 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 competent resolution authority 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 reorganisation procedure is initiated or the transfer order is issued, the BaFin, or in the event of a transfer order, the competent resolution authority, 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 tax consequences of the acquisition, ownership and disposal of Instruments. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Instruments, whether in Germany 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 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 acquisition, ownership and disposal 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.**

### 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. If similar Instruments kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Instruments first acquired will be deemed to have been sold first for the purposes of determining the capital gains. 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 interest claims are disposed of separately (i.e. without the Notes), the proceeds from the sale are subject to taxation. The same applies to proceeds from the payment of interest claims if the Instruments have been disposed of separately. 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 to subsequent assessment periods. However, if the losses result from the full or partial non-recoverability of the repayment claim under the Notes including a default of the Issuer or a (voluntary) waiver, such losses together with other losses of such kind of the same year and loss-carry forwards of previous years can only be offset up to an amount of EUR 10,000 ("**Limitation on Loss Deduction**"). Any exceeding loss amount can be carried forward and offset against future savings income, but again subject to the EUR 10,000 limitation. Given that the Limitation on Loss Deduction will not be applied by the German Disbursing Agent (as defined below) holding the Notes in custody, investors suffering losses which are subject to the Limitation on Loss Deduction are required to declare such losses in their income tax return.

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 kept or administered 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 per cent 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 per cent (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 spouses 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 per cent - 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 spouses 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 spouses 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 per cent or income tax at a rate of up to 45 per cent, as the case may be, (in each case

plus 5.5 per cent. 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.

### **Potential change in law**

Please note that – pursuant to the coalition agreement of CDU, CSU and SPD – the flat tax regime shall be abolished for certain investment income, which might also affect the taxation of income from the Instruments. For example, interest income might become taxed at the progressive tax rate of up to 45 per cent. (excluding solidarity surcharge).

### **Amendment of the Solidarity Surcharge Act**

Due to the recent amendment of the Solidarity Surcharge Act, the solidarity surcharge will be levied for wage tax and income tax purposes from 2021 onwards if the individual income tax of the investor exceeds the threshold of EUR 16,956 (EUR 33,912 for jointly assessed investors). Pursuant to the amended law the solidarity surcharge shall remain in place for purposes of the withholding tax, the flat tax regime and the corporate income tax.

### **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.

**WARNING REGARDING TAXATION**

PROSPECTIVE PURCHASERS OF THE 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 OR IN WHICH THEY MAY OTHERWISE BE LIABLE FOR TAXES. THE RESPECTIVE RELEVANT TAX LEGISLATION MAY HAVE AN IMPACT ON THE INCOME RECEIVED FROM THE INSTRUMENTS.

## 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.

### European Economic Area and the United Kingdom

Unless the relevant Final Terms in respect of any Instruments specify "Prohibition of Sales to European Economic Area and United Kingdom Retail Investors" as "Not Applicable", each Dealer in relation to any issue of Notes will be required to represent, warrant 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 EEA or in the UK. 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 MiFID II; or
  - (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU of the European Parliament and of the Council of January 20, 2016 on insurance distribution, as amended, 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 Regulation; 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.

If the relevant Final Terms in respect of any Instruments specify "Prohibition of Sales to European Economic Area and United Kingdom Retail Investors" as "Not Applicable", in relation to each Member State of the EEA (each, a "**Relevant Member State**") or the UK, 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 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 or the UK except that it may make an offer of such Instruments to the public in that Relevant Member State or the UK:

- (a) *Qualified investors*: at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (b) *Fewer than 150 offerees*: at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (c) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Instruments referred to in (a) to (c) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

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 or the UK 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.

#### **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, 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) 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.
- (d) 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 investor 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 (d) 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.



## GENERAL INFORMATION

### Method to determine the yield

The yield of fixed rate instruments (including senior Fixed Rate Notes which are no Step-up / Step-down Notes and no Zero Coupon Notes, subordinated Notes which are no subordinated Step-up/Step-down Notes and no subordinated Callable Fixed Rate Reset Notes, Fixed Rate Pfandbriefe which are no Step-up / Step-down Pfandbriefe and no Zero Coupon Pfandbriefe, Step-up / Step-down senior Fixed Rate Notes, subordinated Step-up / Step-down Notes, Step-up/Step-down Pfandbriefe, senior Zero Coupon Notes and Zero Coupon 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 by the rating agencies Fitch Deutschland GmbH and Moody's Deutschland GmbH and are expected to be assigned to the Instruments issued under the Programme by the rating agencies Fitch Deutschland GmbH and / or 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), FISN (if any), CFI (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 2020 has been duly authorised by a resolution of the Management Board of Aareal Bank dated 12 May 2020.

## **Documents on Display**

The Articles of Association of Aareal Bank AG will be available free of charge from its registered office and on [www.aareal-bank.com](http://www.aareal-bank.com) for the validity of this Prospectus.

This Prospectus and each supplement thereto (if any), each Final Terms relating to those Instruments traded on the Luxembourg Stock Exchange 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. Information on the website of the Issuer ([www.aareal-bank.com](http://www.aareal-bank.com)) does not form part of this Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Prospectus.

## 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.

<b>1) Audited consolidated financial statements as at and for the fiscal year ended 31 December 2019:</b>	<b>Extracted from the Aareal Bank Group Annual Report 2019:</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>– Statement of Comprehensive Income</li><li>– Statement of Financial Position</li><li>– Statement of Changes in Equity</li><li>– Statement of Cash Flows</li><li>– Notes to the Financial Statements</li><li>– Auditor's Report</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- page 122 to page 123</li><li>- page 124</li><li>- page 125</li><li>- page 126</li><li>- page 127 to page 221</li><li>- page 222 to page 229</li></ul>
<a href="https://www.aareal-bank.com/fileadmin/downloadlist/DAM_Content/IR/Finanzberichte/2019/191231_gb_en.pdf">https://www.aareal-bank.com/fileadmin/downloadlist/DAM_Content/IR/Finanzberichte/2019/191231_gb_en.pdf</a>	
<b>2) Audited consolidated financial statements as at and for the fiscal year ended 31 December 2018:</b>	<b>Extracted from the Aareal Bank Group Annual Report 2018:</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>– Statement of Comprehensive Income</li><li>– Statement of Financial Position</li><li>– Statement of Changes in Equity</li><li>– Statement of Cash Flows</li><li>– Notes to the Financial Statements</li><li>– Auditor's Report</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>– page 130 to page 131</li><li>– page 132</li><li>– page 133</li><li>– page 134</li><li>– page 135 to page 231</li><li>– page 232 to page 241</li></ul>
<a href="https://www.aareal-bank.com/fileadmin/downloadlist/DAM_Content/PRESS/News/2019/reporting/181231_gb_en.pdf">https://www.aareal-bank.com/fileadmin/downloadlist/DAM_Content/PRESS/News/2019/reporting/181231_gb_en.pdf</a>	
<b>3) Unaudited consolidated interim financial information as at and for the three months ended 31 March 2020:</b>	<b>Extracted from the Aareal Bank Group Interim Report as at 31 March 2020:</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>– Financial Performance</li><li>– Financial Position – Assets</li><li>– Financial Position – Equity and Liabilities</li><li>– Segment Results</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>– page 6</li><li>– page 8</li><li>– page 9</li><li>– page 10 to page 11</li></ul>
<a href="https://www.aareal-bank.com/fileadmin/downloadlist/DAM_Content/IR/Finanzbericht/2020/20200331_zb_en.pdf">https://www.aareal-bank.com/fileadmin/downloadlist/DAM_Content/IR/Finanzbericht/2020/20200331_zb_en.pdf</a>	
<b>4) Terms and Conditions of the Instruments (German and English Language Versions)</b>	
<b>Extracted from the Aareal Bank AG Prospectus for the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 7 June 2019</b>	
<ul style="list-style-type: none"><li>– Terms and Conditions of the Instruments – German Language Version</li><li>– Terms and Conditions of the Instruments – English Language Version</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>– page 80 to page 194</li><li>– page 195 to page 298</li></ul>
<a href="https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04_Investoren/05_Debt_Issuance_Programme_Prospekte/Aareal-DIP-Update-2019-Prospectus-7-June-2019.pdf">https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04_Investoren/05_Debt_Issuance_Programme_Prospekte/Aareal-DIP-Update-2019-Prospectus-7-June-2019.pdf</a>	
<b>Extracted from the Aareal Bank AG Prospectus for the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 8 June 2018</b>	
<ul style="list-style-type: none"><li>– Terms and Conditions of the Instruments – German Language Version</li><li>– Terms and Conditions of the Instruments – English Language Version</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>– page 80 to page 173</li><li>– page 174 to page 258</li></ul>
<a href="https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04_Investoren/05_Debt_Issuance_Programme_Prospekte/Aareal_Prospectus_2018.pdf">https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04_Investoren/05_Debt_Issuance_Programme_Prospekte/Aareal_Prospectus_2018.pdf</a>	

**Extracted from the Aareal Bank AG Prospectus for the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 9 June 2017**

- Terms and Conditions of the Instruments – German Language Version – page 78 to page 162
- Terms and Conditions of the Instruments – English Language Version – page 163 to page 239

[https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04\\_Investoren/05\\_Debt\\_Issuance\\_Programme\\_Prospekte/2017-06-12\\_Aareal\\_DIP\\_Update\\_2017\\_-\\_Prospectus.pdf](https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04_Investoren/05_Debt_Issuance_Programme_Prospekte/2017-06-12_Aareal_DIP_Update_2017_-_Prospectus.pdf)

**5) 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 7 June 2019**

- Part I: Terms and Conditions – page 304 to page 332  
*Teil I: Emissionsbedingungen*

[https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04\\_Investoren/05\\_Debt\\_Issuance\\_Programme\\_Prospekte/Aareal-DIP-Update-2019-Prospectus-7-June-2019.pdf](https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04_Investoren/05_Debt_Issuance_Programme_Prospekte/Aareal-DIP-Update-2019-Prospectus-7-June-2019.pdf)

**Extracted from the Aareal Bank AG Prospectus for the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 8 June 2018**

- Part I: Terms and Conditions – page 263 to page 291  
*Teil I: Emissionsbedingungen*

[https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04\\_Investoren/05\\_Debt\\_Issuance\\_Programme\\_Prospekte/Aareal\\_Prospectus\\_2018.pdf](https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04_Investoren/05_Debt_Issuance_Programme_Prospekte/Aareal_Prospectus_2018.pdf)

**Extracted from the Aareal Bank AG Prospectus for the Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 9 June 2017**

- Part I: Terms and Conditions – page 243 to page 270  
*Teil I: Emissionsbedingungen*

[https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04\\_Investoren/05\\_Debt\\_Issuance\\_Programme\\_Prospekte/2017-06-12\\_Aareal\\_DIP\\_Update\\_2017\\_-\\_Prospectus.pdf](https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04_Investoren/05_Debt_Issuance_Programme_Prospekte/2017-06-12_Aareal_DIP_Update_2017_-_Prospectus.pdf)

**6) Supplements to the base prospectus dated 7 June 2019 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme**

- 1st Supplement dated 16 August 2019 to the base prospectus – page 3 to page 14 – section 3  
dated 7 June 2019 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme

[https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04\\_Investoren/05\\_Debt\\_Issuance\\_Programme\\_Prospekte/Supplement\\_to\\_Prospectus\\_-\\_Base\\_final\\_190816\\_C-024107.pdf](https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04_Investoren/05_Debt_Issuance_Programme_Prospekte/Supplement_to_Prospectus_-_Base_final_190816_C-024107.pdf)

2nd Supplement dated 14 November 2019 to the base prospectus dated 7 June 2019 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme

page 3 to page 5 – section 3

[https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04\\_Investoren/05\\_Debt\\_Issuance\\_Programme/Prospekte/Aareal\\_DIP\\_Update\\_2019 - 2nd Supplement-Ver5.0 .pdf](https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04_Investoren/05_Debt_Issuance_Programme/Prospekte/Aareal_DIP_Update_2019_-_2nd_Supplement-Ver5.0_.pdf)

**7) Supplements to the base prospectus dated 9 June 2017 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme**

1st Supplement dated 11 August 2017 to the base prospectus dated 9 June 2017 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme

page 4 to page 5 – section 4

[https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04\\_Investoren/05\\_Debt\\_Issuance\\_Programme/Prospekte/Aareal\\_DIP\\_2017 - First Supplement.pdf](https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04_Investoren/05_Debt_Issuance_Programme/Prospekte/Aareal_DIP_2017_-_First_Supplement.pdf)

2nd Supplement dated 4 September 2017 to the base prospectus dated 9 June 2017 in relation to the Aareal Bank AG Euro 15,000,000,000 Debt Issuance Programme

page 1 – section 1

[https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04\\_Investoren/05\\_Debt\\_Issuance\\_Programme/Prospekte/2017-09-04\\_Aareal\\_DIP\\_2017-Second Supplement.pdf](https://www.aareal-bank.com/fileadmin/04_Investoren/05_Debt_Issuance_Programme/Prospekte/2017-09-04_Aareal_DIP_2017-Second_Supplement.pdf)

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*) 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

### **Bayerische Landesbank**

Briener Strasse 18  
80333 München  
Germany

### **BNP Paribas**

16, boulevard des Italiens  
75009 Paris  
France

### **Citigroup Global Markets Europe AG**

Reuterweg 16  
60323 Frankfurt am Main  
Germany

### **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

### **DekaBank Deutsche Girozentrale**

Mainzer Landstrasse 16  
60325 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 Bank Europe SE**

Marienturm, Taunusanlage 9-10  
60329 Frankfurt am Main  
Germany

### **HSBC Bank plc**

8 Canada Square  
London E14 5HQ  
United Kingdom

### **Landesbank Baden-Württemberg**

Am Hauptbahnhof 2  
70173 Stuttgart  
Germany

### **NATIXIS**

30, avenue Pierre Mendès-France  
75013 Paris  
France

### **Nomura International plc**

1 Angel Lane  
London EC4R 3AB  
United Kingdom

### **Norddeutsche Landesbank - Girozentrale**

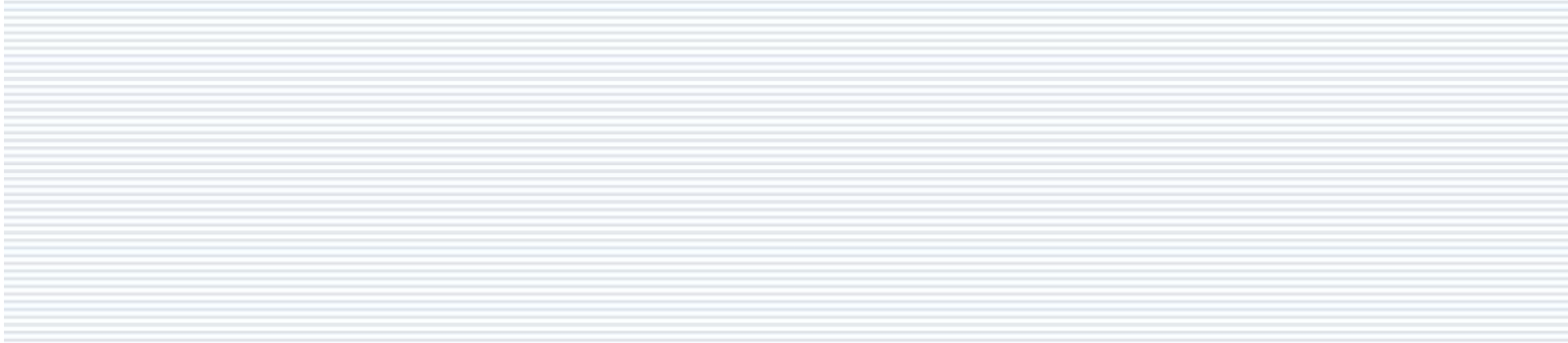
Friedrichswall 10  
30159 Hannover  
Germany

### **Société Générale**

Immeuble Basalte  
17 Cours Valmy  
92987 Paris La Défense Cedex  
France

### **UniCredit Bank AG**

Arabellastrasse 12  
81925 München  
Germany



**Aareal Bank**