

This document constitutes two base prospectuses of Berlin Hyp AG: (i) the base prospectus in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 sub-paragraph 6(4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended (the "**Commission Regulation**") and (ii) the base prospectus in respect of Pfandbriefe (non-equity securities within the meaning of Art. 22 sub-paragraph 6(3) of the Commission Regulation) (together, the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**").

Base Prospectus
21 March 2014

Berlin Hyp

Berlin Hyp AG
Berlin, Federal Republic of Germany

€ 25,000,000,000
Offering Programme
(the "**Programme**")

Application has been made to list and trade notes (the "**Notes**", which expression includes, unless otherwise indicated, Pfandbriefe) to be issued under the Programme on the markets of the Berlin Stock Exchange appearing on the list of regulated markets published by the European Commission (*Börse Berlin, regulierter Markt*) during a period of 12 months from the date of the approval of this Base Prospectus. Notes issued under the Programme may also be listed on other or further stock exchanges (including stock exchanges in other Member States within the European Economic Area) or may not be listed at all.

Berlin Hyp AG ("**Berlin Hyp**", "**Berlin Hyp AG**", the "**Bank**" or the "**Issuer**") has requested the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) (the "**BaFin**") in its capacity as the competent authority under the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) (the "**WpPG**") to (i) approve this Prospectus and (ii) provide the competent authorities in the Grand Duchy of Luxembourg, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland, the Italian Republic and the Republic of Austria with a certificate of such approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the WpPG implementing the EU Prospectus Directive into German law ("**Notification**"). Approval by the BaFin means the positive decision on the Issuer's request regarding the examination of the Prospectus' completeness, including the coherence and comprehensibility of the provided information. The Issuer may request the BaFin to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

Arranger

UniCredit Bank

Dealers

UniCredit Bank

Berlin Hyp

This Base Prospectus will be published in electronic form on the website of the Issuer (www.berlinhyp.de). This Base Prospectus replaces the Base Prospectus dated 22 March 2013. It is valid for a period of 12 months from the date of its approval.

TABLE OF CONTENTS

	Page
1. Summary of the Prospectus (English Language Version).....	5
A. Introduction and Warnings.....	5
B. Issuer.....	6
C. Notes.....	10
D. Risks.....	14
E. Offer.....	21
2. Zusammenfassung des Prospekts (German Language Version).....	22
A. Einleitung und Warnhinweise.....	22
B. Emittent.....	23
C. Wertpapiere.....	27
D. Risiken.....	32
E. Angebot.....	40
3. Risk Factors.....	42
3.1 Risk Factors regarding Berlin Hyp.....	42
3.1.1 Rating.....	43
3.1.2 Market and company related risks.....	44
3.1.3 Counterparty risk.....	44
3.1.4 Market price risks.....	45
3.1.5 Liquidity risks.....	45
3.1.6 Operational risks.....	45
3.1.7 Risk of potential conflicts of interest.....	49
3.2 Risk Factors regarding the Notes.....	49
4. Responsibility Statement Pursuant to § 5(4) Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz – WpPG.....	53
5. Important Notice.....	53
6. Berlin Hyp AG.....	56
6.1. Statutory Auditors.....	56
6.2 History and development.....	56
6.3 Business overview.....	57
6.3.1 Principal activities.....	57
6.3.2 Principal markets.....	57
6.4 Organisational Structure.....	57
6.5 Dependence.....	59
6.6 Significant Contracts.....	59
6.7 Trend Information.....	59
6.8 Management and Supervisory Bodies.....	59
6.8.1 Board of managing Directors.....	59
6.8.2 Supervisory Board.....	60
6.8.3 Shareholders' Meeting (<i>Hauptversammlung</i>).....	61
6.8.4 Cover Assets Trustee.....	61
6.8.5 Conflict of interests.....	61

6.9	Major shareholders	61
6.10	Financial Information concerning Berlin Hyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses	61
6.10.1	Historical Financial Information	61
6.10.2	Financial statements	62
6.10.3	Prospects.....	63
6.10.4	Auditing of historical financial information	65
6.10.5	Governmental, legal and arbitration proceedings	65
6.10.6	Significant change in Berlin Hyp's financial position.....	66
6.11	Documents on Display.....	66
7.	Terms and Conditions of the Notes and Related Information	67
7.1.	Description of the Programme and the Notes (including Pfandbriefe).....	68
7.1.1	Description of the Programme	68
7.1.2	Description of the Notes (including Pfandbriefe).....	71
7.2	Terms and Conditions of the Notes and the Pfandbriefe - English Language Version.....	77
7.2.1	Instructions for the use of the Terms and Conditions.....	77
7.2.2	Terms and Conditions of Notes (other than Pfandbriefe)	78
7.2.3	Terms and Conditions of Pfandbriefe	127
7.3	Terms and Conditions of the Notes and Pfandbriefe - German Language Version (Übersetzung der Emissionsbedingungen ins Deutsche).....	157
7.3.1	Handlungsanweisungen für die Verwendung der Emissionsbedingungen	157
7.3.2	Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (Ausgenommen Pfandbriefe)	158
7.3.3	Emissionsbedingungen für Pfandbriefe	212
7.4	Form of Final Terms (<i>Muster – Endgültige Bedingungen</i>).....	245
8.	Taxation	262
8.1	Federal Republic of Germany	262
8.2	Grand Duchy of Luxembourg	265
8.3	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	268
8.4	Republic of Ireland	269
8.5	Italian Republic	270
8.6	Republic of Austria	277
8.7	EU Savings Tax Directive	280
9.	Selling Restrictions	282
9.1	General	282
9.2	United States of America	282
9.3	European Economic Area	284
9.4	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom").....	284
9.5	Italian Republic	285
9.6	Japan.....	286
10.	General Information	287

10.1	Pfandbriefe	287
10.2	Use of Proceeds and Reasons for the Offer	291
10.3	Listing Information	291
10.4	Clearing Systems	291
10.5	Authorisation	291
10.6	Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer	291
10.7	Increase of Programme Limit	291
11.	Names and Addresses	292
12.	Documents Incorporated by Reference	293
13.	Annex	294
	Signatures	S-1

SUMMARY OF THE PROSPECTUS (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

Summaries are made up of disclosure requirements known as elements (the "**Elements**"). These Elements are numbered in sections A – E (A.1 – E.7). This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and the issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements. Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and the issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the specification of "Not applicable".

A. INTRODUCTION AND WARNINGS

A.1 This summary (the "**Summary**") should be read as an introduction to this Prospectus.

Any decision by an investor to invest in the [Notes] [Pfandbriefe] should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor.

Where a claim relating to the information contained in this Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to Berlin Hyp AG, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Germany (in its capacity as "**Issuer**" under the Programme) who tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information.

A.2 Consent by the issuer or person responsible for drawing up the prospectus to the use of the prospectus for subsequent resale or final placement of securities by financial intermediaries. [Subject to the following paragraphs, the Issuer gives its consent to the use of the Prospectus for subsequent resale or final placement of the [Notes] [Pfandbriefe] by financial intermediaries in [Germany] [,][and] [the Grand Duchy of Luxembourg] [,][and] [the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland] [,][and] [the Republic of Ireland] [,][and] [the Republic of Italy] [,][and] [the Republic of Austria].]

[Not applicable. The Issuer does not give its consent to the use of the Prospectus for subsequent resale or final placement of the [Notes] [Pfandbriefe] by financial intermediaries.]

Indication of the offer period within which subsequent resale or final placement of securities by financial intermediaries can be made and for which consent to use the prospectus is given.

[Not applicable. No consent is given.]

[Resale or final placement of the [Notes] [Pfandbriefe] by financial intermediaries can be made and consent to use the Prospectus is given for the following offer period of the [Notes] [Pfandbriefe]: **[insert offer period for which consent is given].**]

Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the prospectus.

[Not applicable. No consent is given.]

[The following conditions are attached to the consent for the use of the Prospectus: **[insert conditions].**]

Notice in bold informing investors that, in the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.

Information on the terms and conditions of the offer by any financial intermediary is to be provided at the time of the offer by the financial intermediary.

B. ISSUER

B.1 The legal and commercial name of the Issuer: Berlin Hyp AG

B.2 The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation: Berlin Hyp AG ("**Berlin Hyp**") is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under German law. Berlin Hyp is authorised to conduct business and to provide services subject to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*). Berlin Hyp is subject to the comprehensive supervision by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

B.4b Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates: Legislative changes, changes in the regulatory environment as well as investigations and proceedings by regulatory authorities may adversely affect the business of the Issuer.

The financial crisis has led many governments and international organisations to significant changes in banking regulations. In particular, the implementation of the reform measures in 2010 (Basel III), developed by the Basel Committee to the New Basel Capital Accord on capital requirements for financial institutions (Basel II) are ongoing and will lead to higher requirements, particularly in terms of minimum capital resources. In addition, further regulatory requirements are envisaged to be implemented such as the Liquidity Coverage Ratio (LCR) and the Net Stable Funding Ratio (NSFR) which will be of great importance to credit institutions such as the Issuer in the future. Within the EU, the new requirements have been implemented on the basis of a package of amendments to the Capital Requirements Directive (by virtue of EU Directive 2013/36/EU, as amended or replaced from time to time, the "**CRD IV**" and the related German implementation law, *Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2013/36/EU über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Anpassung des Aufsichtsrechts an die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen (CRD IV-Umsetzungsgesetz)*) and a newly established regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms (as amended, supplemented or replaced from time to time, the "**CRR**"). The CRR became effective as from 1 January 2014 and largely replaced the previous national provisions of capital and liquidity requirements.

Governmental and central bank action in response to the financial crisis could significantly affect competition and may affect investors of financial institutions.

- B.5 If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group: Berlin Hyp has one affiliated active subsidiary – Berlin Hyp Immobilien GmbH. Berlin Hyp Immobilien GmbH acquires land and manages it. Furthermore the object of this company is to arrange the conclusion of contracts on properties and realties, rights equivalent to real property, business premises, housing or loans or to provide an opportunity to conclude such contracts as well as any transaction involved.
- B.9 Where a profit forecast or estimate is made, state the figure: Not applicable. Berlin Hyp did not make any profit forecast or estimate.
- B.10 A description of the nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information: Not applicable. The audit reports do not include any qualifications.

B.12 Selected historical key financial information:

Summary form of balance sheet

Assets in Mio. €	2013	2012	Liabilities in Mio. €	2013	2012
Claims against banking institutions	2,261	2,853	Liabilities to banking institutions	11,466	11,554
Claims against customers	20,806	21,458	Liabilities to customers	7,591	7,818
Debentures and other fixed-interest securities	9,637	9,721	Securitised liabilities	12,476	13,275
Residual assets	663*	173*	Subordinated liabilities	351	357
			Fund for general Bank risks	33	41
			Residual Liabilities	619*	329*
			Equity	831	831
Total assets	33,367	34,205	Total liabilities	33,367	34,205

* unaudited information, derived from historical financial information

Summary form of income statement

in Mio. €	2013	2012	Change
Interest income	669.7	857.3	-21.9%*
Expenditure	467.4	641.8	-27.2%*
Net interest income	202.3	215.8	-6.3%
Net commission income	20.1	11.3	78.0%
Net interest and commission income*	222.4	227.1	-2.1%
Operating expenditure			
a) Staff expenditure	38.3	39.2	-2.3%
b) Other operating expenditure	41.2	37.4	10.1%
c) Depreciation of tangible assets	4.1	5.9	-30.5%
Operating expenditure*	83.6	82.5	1.3%
Other operating revenue / expenditure	0.6	5.5	-
Risk provisioning	-20.4	52.6	-
Operating result after risk provisioning	119.0	202.7	-41.3%
Profits transferred on the basis of the profit transfer agreement	120.1	125.8	-4.5%
Net income of the year	0.0	0.0	-
* unaudited information, derived from historical financial information			

Summary form of capitalisation

in Mio. €	31 December 2013	31 December 2012
Liabilities to banking institutions	11,466	11,554
Registered mortgage Pfandbriefe issued	310	306
Registered public Pfandbriefe issued	250	241
Other liabilities	10,906	11,007
Liabilities to customers	7,591	7,818
Registered mortgage Pfandbriefe issued	3,086	3,376
Registered public Pfandbriefe issued	1,426	1,562
Other liabilities	3,079	2,880
Securitised liabilities	12,476	13,275
Mortgage Pfandbriefe issued	7,211	7,657
Public Pfandbriefe issued	3,029	3,322
Other debentures issued	2,236	2,296
Prepaid income	47	43
Subordinated liabilities	351	357
Profit-sharing rights capital	0	0
Fund for general Bank risks	33	41
Equity	831	831
Subscribed capital	753	753
Capital reserve	53	53
Profit reserves		
a) Statutory reserve	22	22
b) Other profit reserves	0	0
Balance sheet profit	2	2
Trust liabilities	0	0
Other liabilities	459	176
Provisioning reserves	112	110
Total liabilities	33,367	34,205
Contingent liabilities	79	48
Irrevocable loan commitments	908	957

Rounding differences in the tables in an amount of +/- one unit (EUR, per cent., etc.) may occur because of computational reasons.

- Statement with regard to no material adverse change in the prospects of the issuer since the date of its last published audited financial statements or a description of any material adverse change:
- As of the date of this Prospectus, there is no material adverse change in the prospects of Berlin Hyp since the date of the annual report of Berlin Hyp for the year ended 31 December 2013 which contains the last audited financial statements of Berlin Hyp on a consolidated basis.
- Description of significant changes in the financial or trading position subsequent to the period covered by the historical financial information:
- Not applicable. There has been no significant change in the financial position of Berlin Hyp since 31 December 2013.
- B.13 Description of any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency:
- Not Applicable. There are no recent events particular to Berlin Hyp which are material extend relevant to the evaluation of its solvency.
- B.14 Any dependency upon other entities within the group:
- Berlin Hyp is 100% owned by Landesbank Berlin AG, which in turn is 100% owned by Landesbank Berlin Holding AG which the Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co KG holds the majority of.
- B.15 A description of the Issuer's principal activities:
- Granting of loans against the provision of long-term mortgages predominantly commercial as collateral; providing of loans to public corporations and institutions or against a guarantee by such corporation and institutions. Issuing of mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*), public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and unsecured debentures.
- B.16 Statement whether the Issuer is directly or indirectly owned or controlled by a third party and description of the nature of such control:
- Berlin Hyp is 100% owned by Landesbank Berlin AG, which in turn is 100% owned by Landesbank Berlin Holding AG which the Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co KG holds the majority of. A domination agreement (contract of domination) between Berlin Hyp and the sole Shareholder Landesbank Berlin AG has become into effect since 31 August 2012.
- B.17 Credit ratings assigned to an issuer or its debt securities at the request or with the cooperation of the issuer in the rating process:
- The Issuer has received the rating A+ for its long-term unsecured liabilities and the rating F1+ for its short-term liabilities by Fitch Inc., Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**"). The long-term rating "A" is defined as high credit quality and the capacity of financial commitments is considered strong. The modifier "+" is appended to denote the positive relative status within the major categories. The short-term rating "F1+" is defined as highest short-term credit quality. The "+" denotes any exceptionally strong credit feature.
- [- Credit rating assigned to the Notes: **[insert rating]** [Not applicable. The Notes are not rated.]
- [- The Public Sector Pfandbriefe of Berlin Hyp have been rated AA- by Fitch Inc., Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**") and Aa1 by Moody's Investors Service Ltd. ("**Moody's**"). Obligations rated AA are

judged to be of very high credit quality and denote expectations of very low default risk. The modifier "-" denotes the relative status of the rating within the rating category. Obligations rated Aa1 are judged to be of high quality, are subject to very low credit risk and rank in the higher end of this rating category.]

[- The Mortgage Pfandbriefe of Berlin Hyp have been rated AA+ by Fitch and Aa1 by Moody's. Obligations rated AA are judged to be of very high credit quality and denote expectations of very low default risk. The modifier "+" denotes the relative status of the rating within the rating category. Obligations rated Aa1 are judged to be of high quality, are subject to a very low credit risk and rank in the higher end of this rating category.]

C. NOTES

- C.1 Description of the type and the class of the securities being offered and/or admitted to trading, including any security identification number:
- [Notes are debt instruments represented by one or more global note(s). Notes are unsecured debt obligations of the Issuer.] [Pfandbriefe are debt instruments represented by one or more global note(s). Pfandbriefe are debt obligations of the Issuer which are secured by a cover pool of certain eligible assets.]
- [Fixed rate [Notes] [Pfandbriefe]. Fixed rate [Notes] [Pfandbriefe] are instruments where the rate of interest does not change over the term of the instrument.]
- [Floating rate [Notes] [Pfandbriefe]. Floating rate [Notes] [Pfandbriefe] are instruments which bear interest at a rate of interest which will be fixed during the term of the instrument.]
- [CMS floating rate [Notes] [Pfandbriefe]. CMS floating rate [Notes] [Pfandbriefe] are instruments which bear interest at a rate of interest which will be fixed during the term of the instrument.]
- [Fixed to floating rate [Notes] [Pfandbriefe]. [Floating to fixed rate [Notes] [Pfandbriefe]. [Fixed to floating rate] [Floating to fixed rate] [Notes] [Pfandbriefe] are instruments which bear interest at a rate of interest which will be fixed during the term of the instrument.]
- [Inverse/Reverse floating rate [Notes] [Pfandbriefe]. Inverse/Reverse floating rate [Notes] [Pfandbriefe] are instruments which bear interest at a rate of interest which will be fixed during the term of the instrument.]
- [Zero coupon [Notes] [Pfandbriefe] are instruments which will be issued on a discounted basis (i.e. under par value) and where interest is included in the payment of the redemption amount at maturity.]
- ISIN: [insert]
 [Common Code: [insert]]
 [German Securities Code (WKN): [insert]]
 [Series number: [insert].] [Tranche number: [insert].]
- C.2 Currency of the securities issue: The [Notes] [Pfandbriefe] are issued in [insert currency].
- C.5 Description of any restrictions on the free transferability of the securities: Not applicable. There are no restrictions on the free transferability.

C.8 Description of the rights attached to the securities (including the ranking and limitations to those rights):

Holders have the right of [interest payments at the respective interest payment date and] payment of capital at the maturity date.

[In the case of an issue of Notes insert: [in the case of unsubordinated Notes insert: The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* (ranking equal) among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.] **[in the case of subordinated Notes insert:** The obligations under the Notes constitute unsecured and wholly subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* (ranking equal) among themselves and *pari passu* with all other wholly subordinated obligations of the Issuer and, in the event of the dissolution, liquidation or insolvency 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. In addition, the termination, redemption and repurchase of subordinated Notes are subject to certain limitations.]]

[Issuer's right of termination for taxation reasons

If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, the Issuer is required to pay additional amounts and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer]

[Issuer's right of termination for regulatory reasons in case of subordinated Notes

The Issuer shall be entitled to call the subordinated Notes in whole but not in part, at the option of the Issuer and upon the prior approval of the competent authority (in particular BaFin), if such is legally required, if due to a change affecting the legal provisions applying in the country in which the Issuer's registered office is situated or as a result of a change in their application or official interpretation, the subordinated Notes no longer qualify as long-term subordinated liabilities ("**Tier 2 Capital**") or are classified as regulatory own funds with minor quality.]

[In the case of an issue of Pfandbriefe insert:

The obligations under the Pfandbriefe constitute 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 unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under mortgage covered Pfandbriefe (*Hypothekendarbriefe*) or public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*), as the case may be.]

[The right of interest payment ends with the due repayment of the [Notes] [Pfandbriefe].] The right of payment of capital is not

limited and ends with the due payment of capital.

C.9 Interest:

The nominal interest rate

[In the case of fixed rate [Notes] [Pfandbriefe] insert: Fixed rate [Notes] [Pfandbriefe] ("Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe]") will bear interest at **[insert rate of interest]** which does not change over the term of the [Notes] [Pfandbriefe].]

[In the case of floating rate [Notes] [Pfandbriefe] insert: Floating rate [Notes] [Pfandbriefe] ("Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]") will bear interest on the basis of a reference rate. The "Reference Rate" is the [EURIBOR[®]] [LIBOR[®]]. The interest rate applicable to the Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe] is [the Reference Rate] [the Reference Rate [plus] [minus] a margin of **[insert margin]**] [the Reference Rate multiplied by a factor of **[insert factor]**]. **[in the case of a Margin being added, insert:** In case the **[insert relevant reference rate]** will be less than zero, the Margin will be applied against the Reference Rate. The Margin will thereby be reduced.] The Rate of Interest will never be less than 0 (zero).]

[In the case of CMS floating rate [Notes] [Pfandbriefe] insert: Floating rate [Notes] [Pfandbriefe] which are CMS linked ("CMS Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]") will bear interest on the basis of a certain base rate (**[insert base rate]**) (the "Base Rate"). The interest rate applicable to the CMS Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe] is [the Base Rate] [the Base Rate [plus] [minus] a margin of **[insert margin]**] [the Base Rate multiplied by a factor of **[insert factor]**] [the Base Rate minus another Base Rate of **[insert other applicable Base Rate]**] ("CMS Spread").]

[In the case of fixed to floating or floating to fixed rate [Notes] [Pfandbriefe] insert: [Fixed to floating rate [Notes] [Pfandbriefe]] [Floating to fixed rate [Notes] [Pfandbriefe]] will bear interest on the basis of a fixed rate and a floating rate ("Fixed to Floating Rate] [Floating to Fixed Rate] [Notes] [Pfandbriefe]"). The fixed rate at **[insert rate of interest]** will be payable for the **[insert fixed interest period]** (the "Fixed Interest Term"). Prior to or following the Fixed Interest Term the [Fixed to Floating Rate] [Floating to Fixed Rate] [Notes] [Pfandbriefe] will bear interest on the basis of a reference rate for the **[insert floating interest period]** (the "Floating Interest Term"). The "Reference Rate" is the [EURIBOR[®]] [LIBOR[®]]. The interest rate applicable to the Floating Interest Term is [the Reference Rate] [the Reference Rate [plus] [minus] a margin of **[insert margin]**] [the Reference Rate multiplied by a factor of **[insert factor]**]. **[in the case of a Margin being added, insert:** In case the **[insert relevant reference rate]** will be less than zero, the Margin will be applied against the Reference Rate. The Margin will thereby be reduced.] The Rate of Interest will never be less than 0 (zero).]

[In the case of inverse/reverse floating rate [Notes] [Pfandbriefe] insert: Inverse/reverse floating rate [Notes] [Pfandbriefe] ("Inverse/Reverse Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]") will bear interest on the basis of the subtraction of a floating reference rate from **[insert fixed rate]**. The "Reference Rate" for the Inverse/Reverse Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe] is the [EURIBOR[®]] [LIBOR[®]].]

[In the case of zero coupon [Notes] [Pfandbriefe] insert: Zero

	coupon [Notes] [Pfandbriefe] ("Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe]") do not provide for regular interest payments.]
The date from which interest becomes payable and the due dates for interest	[Not applicable since the Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe] do not cater for any regular interest payments.] [Interest starts to accrue from [insert interest commencement date] . The due dates for the payment of interest are [insert interest payment dates] (subject to adjustment).]
Where the rate is not fixed, description of the underlying on which it is based	[Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR [®]) is a daily interest rate at which Eurozone banks offer to lend unsecured funds to other banks for a term of 1, 2 and 3 weeks and on a monthly basis for a term of 1 month through 12 months.] [London Interbank Offered Rate (LIBOR [®]) is an interest rate at which banks of the London market offer to lend unsecured funds to other banks in the London market to be determined on a daily basis at 11 am London time for a term of 1, 2 and 3 weeks and on a monthly basis for a term of 1 month through 12 months.] [A CMS is a form of an interest swap in which case interest payments of one swap counterparty are adjusted on a regular basis to a (long-term) reference rate ([insert swap rate]). Interest payments of the other swap counterparty refer regularly to a short term reference rate (6 month EURIBOR [®]).] [Not applicable since the interest rate is fixed.] [Not applicable since the Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe] do not cater for any regular interest payments.]
Maturity date and arrangements for the amortisation of the loan, including the repayment of procedures	The [Notes] [Pfandbriefe] are due for redemption on [insert maturity date] . At the maturity date, the [Notes] [Pfandbriefe] will be redeemed at [100 per cent of the nominal amount] [insert other amount with regard to Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe] which may not be less than 100 % per cent of the nominal amount] . Payment of principal [and interest] in respect of the [Notes] [Pfandbriefe] will be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.
An indication of yield	[insert issue yield] [The issue yield of the [Notes] [Pfandbriefe] may not be calculated as of the issue date of the [Notes] [Pfandbriefe] due to the interest rate not being fixed as of such date.]
Name of representative of debt security holders	[Not applicable.] [Under the Pfandbriefe, no representative of the holders of the Pfandbriefe may be determined. The German Bond Act (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen</i> - "SchVG") is not applicable with regard to Pfandbriefe.] [In accordance with the German Bond Act (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen</i> - "SchVG") the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the " Common Representative "). The responsibilities and functions assigned to the Common Representative appointed by a resolution are determined in the SchVG and by majority resolutions of the Holders.]

- C.10 If the security has a derivative component in the interest payment, clear and comprehensive explanation to help investors understand how the value of their investment is affected by the value of the underlying instrument(s), especially under the circumstances when the risks are most evident
- Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.
- C.11 Indication as to whether the securities offered are or will be the object of an application for admission to trading, with a view to their distribution in a regulated market or other equivalent markets with indication of the markets in question:
- [Application was made for admission of the [Notes] [Pfandbriefe] on the regulated market of the Berlin Stock Exchange [and the [insert further stock exchange(s)]]. First trading date will be approximately [insert date].]
- [Application was made for admission to trading of the [Notes] [Pfandbriefe] on the unregulated market (*Freiverkehr*) of the [insert stock exchange(s)]. First trading date will be approximately [insert date].]
- [Not applicable. The [Notes] [Pfandbriefe] will not be listed on any stock exchange.]
- [C.21 Indication of the market where the securities will be traded and for which a prospectus has been published:
- [Application was made for admission of the [Notes] [Pfandbriefe] on the regulated market of the Berlin Stock Exchange [and the [insert further stock exchange(s)]]. First trading date will be approximately [insert date].]
- [No application was made to admit the [Notes] [Pfandbriefe] on a regulated market of a stock exchange located within the European Economic Area.]]

D. RISKS

- D.2 Key information on the key risks that are specific to the Issuer. The Bank assumes the existence of functional money and capital markets. Nevertheless, the effects of still elevated national debt on the business environment cannot yet be entirely assessed. Berlin Hyp is subject to different risks within its business activities. The further inception of the financial markets crisis and a deterioration of economic conditions could exacerbate the risks that Berlin Hyp is generally exposed to. The primary risk types are the following:

Regulatory Risk Legislative changes, changes in the regulatory environment as well as investigations and proceedings by regulatory authorities may adversely affect the business of the Issuer.

The financial crisis has led many governments and international organisations to significant changes in banking regulations. In particular, the implementation of the reform measures in 2010 (Basel III), developed by the Basel Committee to the New Basel Capital Accord on capital requirements for financial institutions (Basel II) are ongoing and will lead to higher requirements, particularly in terms of minimum capital resources. In addition, further regulatory requirements are envisaged to be implemented

such as the Liquidity Coverage Ratio (LCR) and the Net Stable Funding Ratio (NSFR) which will be of great importance to credit institutions such as the Issuer in the future. Within the EU, the new requirements have been implemented on the basis of a package of amendments to the CRD IV and the related German implementation law, *Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2013/36/EU über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Anpassung des Aufsichtsrechts an die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen (CRD IV-Umsetzungsgesetz)*) and the CRR. The CRR became effective as from 1 January 2014 and largely replaced the previous national provisions of capital and liquidity requirements.

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

Market and Company related risks: The commercial success of the Bank depends upon the economic environment and overall economic conditions, in particular the real estate market. Furthermore, Berlin Hyp as an issuer of covered bonds, may be exposed to intensified competition which may have an adverse effect on its financial condition.

Counterparty risk: Berlin Hyp is exposed to counterparty risks. Counterparty risk is the risk of a loss or lost profit as a result of the default of a business partner. It also includes the risk of a decline in the value of collateral entrusted to the bank. Although Berlin Hyp regularly reviews its debtors' creditworthiness and the underlying collateral, defaults may occur due to unforeseen events or previously unknown circumstances.

Market price risk: As a mortgage bank, Berlin Hyp assumes market price risks primarily in the form of interest change risks. Interest change risks consist of two components. The general risk describes changes in value resulting from general market movements, whereas the specific risk is caused by issuer-related factors. The interest rate risk is managed by using swaps, swaptions, and securities. In addition there was an increased use of forward rate agreements to control the increase money market volatility. The Bank does not bear any share price risks.

It is impossible to rule out the occurrence of incidents or developments that were not or were not sufficiently anticipated in the design and implementation of the risk model underlying the Banks risk management. In such a case, unexpected losses may occur, or expected losses could be larger than expected.

Liquidity risk: The Bank defines liquidity risk as the risk that current and future payment obligations may not be met in full or on time. Another factor that the Bank includes in its assessment is that in the event of a liquidity crisis it may not be possible to acquire refinancing funds on the expected terms or to write back market items to the planned extent.

Operational risk, particularly legal risk:

Pursuant to the CRR, as supplemented by the provisions of the German law Solvency Regulation (Solvabilitätsverordnung) (the "**SolvV**"), Berlin Hyp defines the operational risk as the risk of losses resulting from the inappropriateness or failure of internal processes and systems, human error or as a result of external occurrences. This definition includes legal risk, but excludes strategic and reputational risks. Legal risks mean the risks of violation of any applicable law and changing legal requirements, particularly of contractual or legal provisions or jurisdictional developed provisions. This contains the risk of violation of legal provision caused by ignorance of law, incorrect interpretation of legal terms, negligent action or not timely implementation. Operational risks can arise as a result of deficiencies or faults in business processes, projects or checks and can be caused by organisational structures, technology, employees or external events such as changing legal conditions. As a consequence Berlin Hyp may incur financial burdens in connection with pending litigation. The general conditions of banking supervision may change, and failure to comply with supervisory regulations may result in the imposition of compulsory measures and other disadvantages.

Berlin Hyp depends to a large extent on complex IT-systems whose functionality may be impaired by internal and external factors.

Measures taken by the Bank to protect data and ensure its confidentiality may prove to be inadequate.

Berlin Hyp is subject to customary personnel risks, in particular qualification, fluctuation, availability and motivation risks.

German Bank Restructuring Act:

In the case of a severe financial crisis of the Issuer that involves systemic risk, the German Bank Restructuring Act (*Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten*) provides for (i) reorganisation proceedings and (ii) a transfer order that can be issued by the competent regulatory authority BaFin, each of which may adversely affect the rights of the Holders of the Notes (except Pfandbriefe).

[Bank Resolution and Recovery Directive and Absorption of Losses by Holders of the Notes

At European level, the EU institutions are in the final steps of a process for enacting an EU Directive which defines a framework for the recovery and resolution of credit institutions (the so-called Bank Recovery and Resolution Directive, the "**BRRD**"), which after a possible implementation in Germany would grant significant rights for intervention of BaFin and other competent authorities in the event of a crisis of the Issuer. Potential investors in Notes should therefore take into consideration that, in the event of a crisis of the Issuer and thus already prior to any liquidation or insolvency or such procedures being instigated, they will to a particular extent be exposed to a risk of default and that it is likely that they will suffer a partial or full loss of their invested capital, or that the Notes will be subject to a conversion into one or more equity instruments (e.g. common equity) of the Issuer.]

[Risks relating to separation of proprietary trading and other high-risk trading from other

At the beginning of 2013, the German government tabled an omnibus bill for the "ringfencing of risks and for the planning, recovery and resolution of credit institutions"

banking (Trennbankengesetz) business (Trennbankengesetz) which has passed the German parliament Bundestag in May 2013. Pursuant to such Act, subject to certain criteria, it will be required that trading activities of credit institutions are legally segregated from the other business areas in separate subsidiaries. Even though it is currently not clearly foreseeable how the Act will affect Holders' rights, it is conceivable that, if certain trading activities must be legally separated, the issuer may have a fundamentally different risk assumption or creditworthiness or that this may result in other negative effects on the business model and/or the profitability of the issuer which in turn may have a material prejudicial effect on Holders' rights.]

D.3 Key information on the key risks that are specific to the securities.

General: An investment in the [Notes] [Pfandbriefe] is only suitable for potential investors who (i) have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the [Notes] [Pfandbriefe] and the information contained in this Base Prospectus and any applicable supplement thereto; (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the [Notes] [Pfandbriefe] will have on their overall investment portfolio; (iii) understand thoroughly the terms of the relevant [Notes] [Pfandbriefe] and are familiar with the behaviour of the financial markets; (iv) are capable of bearing the economic risk of an investment in the [Notes] [Pfandbriefe] until the maturity of the [Notes] [Pfandbriefe]; and (v) recognise that it may not be possible to dispose of the [Notes] [Pfandbriefe] for a substantial period of time, if at all before maturity.

[Interest Rate Risk: The interest rate risk is one of the central risks of interest-bearing [Notes] [Pfandbriefe] and a result of the uncertainty with respect to future changes of the level of the current interest rate on the capital market (the "**Market Interest Rate**"). The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the [Notes] [Pfandbriefe] to change on a daily basis.]

Credit Risk: Any person who purchases the [Notes] [Pfandbriefe] is relying upon the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the [Notes] [Pfandbriefe].

Credit Spread Risk: The credit spread is the margin, which the Issuer pays the investor for taking a credit risk. Credit spreads are added as margins to the current interest rate (without risk).

Holders are exposed to the risk that the credit spread widens which results in a decrease in the price of the [Notes] [Pfandbriefe].

[Rating of the [Notes] [Pfandbriefe]: The rating of [Notes] [Pfandbriefe] may not adequately reflect all risks of the investment in such [Notes] [Pfandbriefe]. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the [Notes]

[Pfandbriefe].]

[Reinvestment Risk:	Holders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any [Notes] [Pfandbriefe]. The risk that the general Market Interest Rate falls below the interest rate of the [Notes] [Pfandbriefe] during its term is generally called reinvestment risk.]
Inflation Risk:	The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on the [Notes] [Pfandbriefe].
Purchase on Credit – Debt Financing:	If a loan is used to finance the acquisition of the [Notes] [Pfandbriefe] by a Holder and the [Notes] [Pfandbriefe] subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder may not only have to face a potential loss on its investment, but will also have to repay the loan and pay interest thereon.
[Subordination	<p>Subordinated Notes establish unsecured and wholly subordinated liabilities of the Issuer ranking at least <i>pari passu</i> with each other and with all other subordinated liabilities of the Issuer. In the event of the Issuer's dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, these liabilities will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer with the result that, in all cases specified, payments will not be made on the liabilities until all of the Issuer's unsubordinated creditors have been satisfied in full.</p> <p>The holders of subordinated Notes are not entitled to set off claims arising from the subordinated Notes against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the holders under such subordinated Notes. Furthermore, the termination, the redemption and the repurchase of subordinated Notes are subject to specific restrictions. The specific terms of subordinated Notes particularly show effect on the market value of the subordinated Notes with the result that the market value of instruments from the same issuer with the same specific terms but without subordination is generally higher.</p> <p>In case of redemption caused by a regulatory event there is no guarantee for the holders to reinvest their amounts invested and redeemed on similar terms.]</p>
Transaction Costs/Charges:	When [Notes] [Pfandbriefe] are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the [Notes] [Pfandbriefe]. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the [Notes] [Pfandbriefe].
Taxation:	Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the [Notes]

[Pfandbriefe] are transferred to other jurisdictions.

FATCA:

With respect to the Notes issued by the Issuer after the later of (a) 30 June 2014 and (b) the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations define the term "foreign passthru payment" (the "**Grandfathering Date**") or that are materially modified after that date, the Issuer or any intermediary or agent may, under certain circumstances, be required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**") to withhold as of 1 January 2017 (at the earliest) U.S. tax at a rate of 30.00% on all or a portion of payments of principal and interest which are treated as "foreign passthru payments" made to certain holders that do not comply with certain information requests and to foreign financial institutions unless the payee foreign financial institution agrees, among other things, to disclose the identity of certain U.S. account holders at the institution (or the institution's affiliates) and to annually report certain information about such accounts and to comply with certain rules or laws relating to an applicable intergovernmental agreement implementing FATCA in a specific jurisdiction or otherwise deemed compliant with FATCA.

If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from any payments on the Notes as a result of a holder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

If, on or after the Grandfathering Date, as the case may be, (a) pursuant to § 10 in the Terms and Conditions of the Notes, a Substitute Debtor is substituted for the Issuer of Notes outstanding on the Grandfathering Date, as the case may be, and if such substitution results in a deemed exchange of the Notes for U.S. federal income tax purposes, or (b) pursuant to § 11 in the Terms and Conditions of the Notes the Issuer issues further Notes pursuant to an offering that does not constitute a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes, then in either case, such Notes would not be treated as outstanding as of the Grandfathering Date, as the case may be, and would become subject to withholding under FATCA.

If applicable, FATCA will be addressed in the relevant Final Terms with respect to Notes issued after the Grandfathering Date. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Notes as a result of a holder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.]

Independent Review and Advice:

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the [Notes] [Pfandbriefe] is fully consistent with its (or if it is acquiring the [Notes] [Pfandbriefe] in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and conditions, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the

[Notes] [Pfandbriefe] as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the [Notes] [Pfandbriefe] in a fiduciary capacity, for the beneficiary).

[Risk of early redemption:	During the term of the [Notes] [Pfandbriefe], the Issuer may elect to redeem the [Notes] [Pfandbriefe] early. Furthermore, the [Notes] [Pfandbriefe] may be redeemed early for reasons of taxation. In such circumstances, a Holder may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant [Notes] [Pfandbriefe] and a Holder is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower yield than expected.]
Currency Risk:	A Holder of [Notes] [Pfandbriefe] which are denominated in a for the Holder foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such [Notes] [Pfandbriefe].
No Deposit Protection:	The [Notes] [Pfandbriefe] are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (<i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.</i>) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (<i>Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz</i>).
Market Illiquidity:	There can be no assurance as to how the [Notes] [Pfandbriefe] will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a market at all. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Holders to realise value for the [Notes] [Pfandbriefe] prior to maturity date.
Market Value of [Notes] [Pfandbriefe]:	The market value of [Notes] [Pfandbriefe] may be negatively affected by a number of factors including, but not limited to, market interest and yield rates, market liquidity, the creditworthiness of the Issuer and the time remaining to the maturity date.
Market price risk – Historic performance:	The historic price of [Notes] [Pfandbriefe] should not be taken as an indicator of future performance of such [Notes] [Pfandbriefe]. It is not foreseeable whether the market price of the [Notes] [Pfandbriefe] will rise or fall. The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.
[[Fixed Rate [Pfandbriefe]:	[Notes] A holder of Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe] is exposed to the risk that the price of such [Notes] [Pfandbriefe] falls as a result of changes in the Market Interest Rate. While the nominal interest rate of Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe] is fixed during the life of such [Notes] [Pfandbriefe], the Market Interest Rate typically changes on a daily basis. As the Market Interest Rate changes, the price of Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe] also changes. If the Market Interest Rate increases, the price of Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe] typically falls, until the yield of such [Notes] [Pfandbriefe] is approximately equal to the Market Interest Rate. If the Market Interest Rate falls, the price of Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe] typically increases, until the yield of such [Notes] [Pfandbriefe] is approximately equal to the Market Interest Rate.

Changes in the Market Interest Rate are in particular relevant for Holders who wish to sell the [Notes] [Pfandbriefe] prior to the maturity date of the [Notes] [Pfandbriefe].]

[Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]:] [CMS Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]:] [Fixed to Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]:] [Floating to Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe]:] [Inverse/Reverse Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]:] A holder of [Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]] [CMS Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]] [Fixed to Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]] [Floating to Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe]] [Inverse/Reverse Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]] is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of [Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]] [CMS Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]] [Fixed to Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]] [Floating to Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe]] [Inverse/Reverse Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]] in advance.]

[Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe]:] Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe] do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the Issue Price constitutes interest income until maturity and reflects the Market Interest Rate. A Holder of Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe] is exposed to the risk that the price of such [Notes] [Pfandbriefe] falls as a result of changes in the Market Interest Rate. Prices of Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe] are more volatile than prices of fixed rate [Notes] [Pfandbriefe] and are likely to respond to a greater degree to Market Interest Rate changes than interest bearing [Notes] [Pfandbriefe] with a similar maturity.]

E. OFFER

E.2b Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks: [The net proceeds of each issue of [Notes] [Pfandbriefe] will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements.] **[insert other reason for use of proceeds]**

E.3 Description of the terms and conditions of the offer: **[insert aggregate principal amount of the [Notes] [Pfandbriefe]]**
[insert issue price of the [Notes] [Pfandbriefe]]
[insert minimum subscription size]
[insert type of distribution of the [Notes] [Pfandbriefe]]
[insert start and end of marketing or subscription period of the [Notes] [Pfandbriefe]]
[insert any underwriting or distribution by dealers or distributors]
[insert other or further conditions to which the offer is subject]

E.4 Description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interest: [Not applicable. There are noch such interests.] **[insert description of any such interests]**

E.7 Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror: [Not applicable as no such expenses will be charged to the investor by the Issuer or the offeror/s.] **[insert description of any such costs]**

ZUSAMMENFASSUNG DES PROSPEKTS (GERMAN LANGUAGE VERSION)

Zusammenfassungen bestehen aus Offenlegungspflichten, die als Elemente (die "Elemente") bezeichnet werden. Diese Elemente sind eingeteilt in Abschnitte A – E (A.1 – E.7). Diese Zusammenfassung enthält alle Elemente, die in einer Zusammenfassung für diese Art von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] und die Emittentin enthalten sein müssen. Da einige Elemente nicht zwingend angegeben werden müssen, können Lücken in der Aufzählung entstehen. Auch wenn ein Element in die Zusammenfassung aufgrund der Art der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] und der Emittentin aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass keine zutreffende Information hinsichtlich dieses Elements angegeben werden kann. In diesem Fall ist eine kurze Beschreibung des Elements mit dem Hinweis "Entfällt" enthalten.

A. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

- A.1 Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") ist als Einleitung zum Prospekt zu verstehen.

Der Anleger sollte jede Entscheidung, in [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen.

Ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedsstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann. Zivilrechtlich haftet nur die Berlin Hyp AG, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Deutschland (in ihrer Eigenschaft als "**Emittentin**" unter dem Programm), die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzung vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben vermissen lässt.

- A.2 Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts verantwortlichen Person zur Verwendung des Prospekts für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre. [Vorbehaltlich der nachfolgenden Absätze erteilt die Emittentin ihre Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] durch Finanzintermediäre in der [Bundesrepublik Deutschland] [,][und] [dem Großherzogtum Luxemburg] [,][und] [dem Vereinigten Königreich von Großbritannien und Nordirland] [,][und] [der Republik Italien] [,][und] [der Republik Österreich].]

[Nicht anwendbar. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] durch Finanzintermediäre.]

Angabe der Angebotsfrist, innerhalb deren die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre erfolgen kann und für die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erteilt wird. [Entfällt. Es wurde keine Zustimmung gegeben.]

[Die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] durch Finanzintermediäre, für die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erteilt wurde, wird für den folgenden Angebotszeitraum erteilt: **[Angebotszeitraum einfügen, für den die Zustimmung erteilt wird]**.

Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung [Entfällt. Es wurde keine Zustimmung gegeben.]

[Die Emittentin hat folgende Bedingungen, an die die

gebunden ist und die für die Verwendung des Prospekts relevant sind.

Deutlich hervorgehobener Hinweis für die Anleger, dass für den Fall, dass ein Finanzintermediär ein Angebot macht, dieser Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen unterrichtet.

Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Prospekts relevant sind, festlegt: **[Bedingungen einfügen].**

Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs werden von diesem zum Zeitpunkt des Angebots zur Verfügung gestellt.

B. EMITTENT

B.1 Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin:

Berlin Hyp AG

B.2 Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung:

Die Berlin Hyp AG ("**Berlin Hyp**") ist eine nach deutschem Recht gegründete eingetragene Aktiengesellschaft und ist berechtigt, Geschäfte gemäß dem deutschen Pfandbriefgesetz zu betreiben. Die Berlin Hyp unterliegt der umfassenden Aufsicht durch die Deutsche Bundesbank und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

B.4b Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:

Rechtsänderungen, Änderungen im regulatorischen Umfeld sowie Ermittlungen und Verfahren von Aufsichtsbehörden können das Geschäft der Emittentin negativ beeinflussen.

Die Finanzkrise hat viele Regierungen und internationale Organisationen zu wesentlichen Änderungen bankrechtlicher Vorschriften veranlasst. Insbesondere die Umsetzung der Reformmaßnahmen in 2010 (Basel III), wie sie vom Basler Ausschuss für Eigenkapitalanforderungen für Finanzinstitutionen entwickelt wurden (Basel II), dauert an und wird zu höheren Anforderungen in Bezug auf Mindestkapitalanforderungen führen. Zusätzlich sollen weitere aufsichtsrechtliche Voraussetzungen eingeführt werden, wie z.B. die Mindestliquiditätsquote und die strukturelle Liquiditätsquote, die zukünftig für Kreditinstitute wie die Emittentin von großer Bedeutung sein werden. Innerhalb der EU wurden diese Anforderungen in Rahmen eines Pakets an Änderungen zur Richtlinie über Eigenkapitalanforderungen (kraft Richtlinie 2013/36/EU, wie von Zeit zu Zeit geändert oder ersetzt, die "**CRD IV**" und das dazugehörige deutsche Umsetzungsgesetz, *Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2013/36/EU über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Anpassung des Aufsichtsrechts an die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen (CRD IV-Umsetzungsgesetz)*) und einer neu eingeführten Verordnung (EU) No 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen, (in ihrer jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, die "**CRR**") umgesetzt. Die CRR ist am 1. Januar 2014 in Kraft getreten und ersetzt in weitem Umfang die

vorherigen nationalen Vorschriften zu Kapital- und Liquiditätsanforderungen.

Maßnahmen der Regierungen und Zentralbanken als Reaktion auf die Finanzkrise beeinträchtigen den Wettbewerb maßgeblich und können Investoren von Finanzinstitutionen beeinträchtigen.

- B.5 Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: Die Berlin Hyp hat mit der Berlin Hyp Immobilien GmbH eine verbundene aktive Tochtergesellschaft. Die Berlin Hyp Immobilien GmbH erwirbt Grundstücke und verwaltet diese. Ferner ist Gegenstand des Unternehmens, den Abschluss von Verträgen über Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte, gewerbliche Räume, Wohnräume oder Darlehen zu vermitteln oder die Gelegenheit zum Abschluss solcher Verträge nachzuweisen sowie alle damit zusammenhängenden Geschäfte.
- B.9 Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen: Entfällt. Die Emittentin hat weder eine Gewinnprognose noch eine Gewinnschätzung abgegeben.
- B.10 Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen: Entfällt. Der Bestätigungsvermerk enthält keine Beschränkungen.

B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:

Kurzdarstellung Bilanz

Aktiva in Mio. €	2013	2012	Passiva in Mio. €	2013	2012
Forderungen an Kreditinstitute	2.261	2.853	Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	11.466	11.554
Forderungen an Kunden	20.806	21.458	Verbindlichkeiten ggü. Kunden	7.591	7.818
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	9.637	9.721	Verbriefte Verbindlichkeiten	12.476	13.275
Übrige Aktiva	663*	173*	Nachrangige Verbindlichkeiten	351	357
			Fonds für allgemeine Bankrisiken	33	41
			Übrige Passiva	619*	329*
			Eigenkapital	831	831
Summe der Aktiva	33.367	34.205	Summe der Passiva	33.367	34.205
* ungeprüfte, aus historischen Finanzinformationen abgeleitete Information					

Kurzdarstellung Gewinn- und Verlustrechnung

In Mio. €	2013	2012	Veränderung
Zinserträge	669,7	857,3	-21,9%*
Zinsaufwendungen	467,4	641,8	-27,2%*
Zinsüberschuss	202,3	215,8	-6,3%
Provisionsüberschuss	20,1	11,3	78,0%
Zins- und Provisionsüberschuss*	222,4	227,1	-2,1%
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen			
a) Personalaufwendungen	38,3	39,2	-2,3%
b) Andere Verwaltungsaufwendungen	41,2	37,4	10,1%
c) Abschreibungen auf Sachanlagen	4,1	5,9	-30,5%
Verwaltungsaufwand*	83,6	82,5	1,3%
Sonstiger betrieblicher Ertrag/Aufwand	0,6	5,5	-
Risikovorsorge	-20,4	52,6	-
Betriebsergebnis nach Risikovorsorge	119,0	202,7	-41,3%
Aufgrund eines Gewinnabführungsvertrags			
abgeführte Gewinne	120,1	125,8	-4,5%
Jahresüberschuss	0,0	0,0	-
*ungeprüfte, aus historischen Finanzinformationen abgeleitete Information			

Kurzdarstellung Kapitalisierung

in Mio. €	31.12.2013	31.12.2012
Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	11.466	11.554
Begebene Hypotheken-Namenspfandbriefe	310	306
Begebene Öff. Namenspfandbriefe	250	241
Andere Verbindlichkeiten	10.906	11.007
Verbindlichkeiten ggü. Kunden	7.591	7.818
Begebene Hypotheken-Namenspfandbriefe	3.086	3.376
Begebene Öff. Namenspfandbriefe	1.426	1.562
Andere Verbindlichkeiten	3.079	2.880
Verbriefte Verbindlichkeiten	12.476	13.275
Begebene Hypothekendarlehen	7.211	7.657
Begebene Öff. Namenspfandbriefe	3.029	3.322
Begebene sonst. Schuldverschreibungen	2.236	2.296
Rechnungsabgrenzungsposten	47	43
Nachrangige Verbindlichkeiten	351	357
Genussrechtskapital	0	0
Fonds für allgemeine Bankrisiken	33	41
Eigenkapital	831	831
Gezeichnetes Kapital	753	753
Kapitalrücklage	53	53
Gewinnrücklagen		
a) gesetzliche Rücklage	22	22
b) andere Gewinnrücklagen	0	0
Bilanzgewinn	2	2
Treuhandverbindlichkeiten	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	459	176
Rückstellungen	112	110
Summe der Passiva	33.367	34.205
Eventualverbindlichkeiten	79	48
Unwiderrufliche Kreditzusagen	908	957

Rundungsdifferenzen in den Tabellen in Beträgen von +/- einer Einheit (EUR, Prozent, etc.) können aus rechnerischen Gründen auftreten.

- Erklärung, dass sich die Aussichten der Emittentin seit dem Datum des letzten veröffentlichten und geprüften Abschlusses nicht wesentlich verschlechtert haben oder Beschreibung jeder wesentlichen Verschlechterung:
- Zum Datum dieses Prospektes gab es keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Berlin Hyp seit dem Datum des Jahresabschlusses zum Ende des Finanzjahrs am 31. Dezember 2013, der die aktuellen geprüften Jahresabschlüsse der Berlin Hyp auf konsolidierter Basis enthält.
- Wesentliche Veränderung der bei Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin, die nach dem von den historischen Finanzinformationen abgedeckten Zeitraum eingetreten sind:
- Entfällt. Seit dem 31. Dezember 2013 ist keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage der Berlin Hyp eingetreten.
- B.13 Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind: Entfällt. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Berlin Hyp, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.
- B.14 Etwaige Abhängigkeit von einer Gruppe: Die Anteile der Berlin Hyp werden zu 100% von der Landesbank Berlin AG gehalten, deren Anteile wiederum werden zu 100% von der Landesbank Berlin Holding AG gehalten, an welcher wiederum die Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co KG die Mehrheit hält.
- B.15 Beschreibung der Haupttätigkeiten der Emittentin: Die Berlin Hyp hat ihren Tätigkeitsschwerpunkt in der Vergabe von überwiegend gewerblichen Hypothekendarlehen, von Darlehen an die Öffentliche Hand oder öffentlich gewährleistete Darlehen und deren Refinanzierung durch Hypotheken- und öffentliche Pfandbriefe sowie ungedeckte Schuldverschreibungen.
- B.16 Mitteilung, ob die Emittentin unmittelbar oder mittelbar beherrscht wird und Beschreibung einer solchen Beherrschung: Die Anteile der Berlin Hyp werden zu 100% von der Landesbank Berlin AG gehalten, deren Anteile wiederum werden zu 100% von der Landesbank Berlin Holding AG gehalten, an welcher wiederum die Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co KG die Mehrheit hält. Seit dem 31. August 2012 besteht ein Beherrschungsvertrag zwischen der Berlin Hyp und der Landesbank Berlin AG als dem einzigen Aktionär.
- B.17 Ratings, die im Auftrag der Emittentin oder in Zusammenarbeit mit ihr beim Ratingverfahren für die Emittentin oder ihrer Schuldtitel erstellt wurden: Die Emittentin hat für ihre langfristigen unbesicherten Verbindlichkeiten von Fitch Inc., Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**") das Rating A+ erhalten und für ihre kurzfristigen Verbindlichkeiten das Rating F1+. Das langfristige Rating "A" bedeutet eine hohe Kreditqualität und die Fähigkeit zur Einhaltung finanzieller Verpflichtungen wird als hoch beurteilt. Das Vorzeichen "+" deutet den positiven relativen Status innerhalb der Rating-Kategorien an. Das kurzfristige Rating "F1+" bedeutet die höchste kurzfristige Kreditqualität. Das "+" deutet eine außergewöhnlich hohe Kreditqualität an.
- [- Rating in Bezug auf die Schuldverschreibungen: **[Rating einfügen]** [Entfällt. Die Schuldverschreibungen haben kein Rating.]
- [- Die Öffentlichen Pfandbriefe der Berlin Hyp tragen ein Rating von AA- von Fitch Inc., Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**") und

Aa1 von Moody's Investors Service Ltd. ("**Moody's**"). Verbindlichkeiten, die ein Rating von AA tragen, werden mit sehr hoher Kreditqualität beurteilt und deuten die Erwartung eines sehr geringen Ausfallrisikos an. Das Vorzeichen "-" deutet den relativen Status innerhalb der Rating-Kategorie an. Verbindlichkeiten, die ein Rating von Aa1 tragen, werden mit hoher Qualität beurteilt, haben ein sehr geringes Kreditrisiko und befinden sich am oberen Ende dieser Rating-Kategorie.]

[- Die Hypothekenpfandbriefe der Berlin Hyp tragen ein Rating von AA+ von Fitch und Aa1 von Moody's. Verbindlichkeiten, die ein Rating von AA tragen, werden mit sehr hoher Kreditqualität beurteilt und deuten die Erwartung eines sehr geringen Ausfallrisikos an. Das Vorzeichen "+" deutet den relativen Status innerhalb der Rating-Kategorie an. Verbindlichkeiten, die ein Rating von Aa1 tragen, werden mit hoher Qualität beurteilt, haben ein sehr geringes Kreditrisiko und befinden sich am oberen Ende dieser Rating-Kategorie.]

C. WERTPAPIERE

C.1 Beschreibung von Art und Gattung der angebotenen und/oder zum Handel zuzulassenden Wertpapiere, einschließlich jeder Wertpapierkennung

[Schuldverschreibungen sind Fremdkapitalinstrumente, die durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Schuldverschreibungen sind unbesicherte Fremdkapitalverbindlichkeiten der Emittentin.] [Pfandbriefe sind Fremdkapitalinstrumente, die durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Pfandbriefe sind Fremdkapitalverbindlichkeiten der Emittentin, die durch gewisse qualifizierte Vermögenswerte aus Deckungswerten besichert werden.]

[Festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]. Festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind Instrumente deren Zinssatz über die Laufzeit unverändert bleibt.]

[Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]. Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind Instrumente, bei denen die Verzinsung während der Laufzeit festgelegt wird.]

[CMS variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]. CMS variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind Instrumente, bei denen die Verzinsung während der Laufzeit festgelegt wird.]

[Fest- bis variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]. Fest- bis variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind Instrumente, bei denen die Verzinsung während der Laufzeit festgelegt wird.]

[Variabel- bis fest verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]. Variabel- bis fest verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind Instrumente, bei denen die Verzinsung während der Laufzeit festgelegt wird.]

[Inverse/Reverse Floating [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]. Inverse/Reverse Floating [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind Instrumente, bei denen die Verzinsung während der Laufzeit festgelegt

wird.]

[Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind Instrumente, die auf einer abgezinsten Basis (d.h. unter dem Nennwert) begeben werden und bei denen die Zinsen im Rahmen der Zahlung des Rückzahlungsbetrages zum Laufzeitende enthalten sind.]

ISIN: [einfügen]

[Common Code: [einfügen]]

[Wertpapierkennnummer: [einfügen]]

[Seriennummer: [einfügen].] [Tranchennummer: [einfügen]]

C.2 Währung der Wertpapieremission: Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden in [Währung einfügen] begeben.

C.5 Beschreibung aller etwaigen Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit der Wertpapiere: Nicht anwendbar, da es keine Beschränkungen bezüglich der freien Übertragbarkeit gibt.

C.8 Beschreibung der mit den Wertpapieren verbundenen Rechte (einschließlich des Rangs und einer Beschränkung dieser Rechte) Gläubiger haben das Recht auf [Zinszahlungen am jeweiligen Zinszahlungstag und] Kapitalzahlung am Fälligkeitstag.
[Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen: [im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: Die in den Schuldverschreibungen verbrieften Rechte sind nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.] **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und vollständig nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen vollständig nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin 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 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. Zusätzlich können die Kündigung, die Rückzahlung sowie der Rückkauf nachrangiger Schuldverschreibungen bestimmten Beschränkungen unterliegen.]]

[Kündigungsrecht der Emittentin aus steuerlichen Gründen

Falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen

Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen verpflichtet ist und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen nach ihrer Wahl ganz, aber nicht teilweise, zurückzahlen.]

[Kündigungsrecht der Emittentin aus regulatorischen Gründen im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen

Die Emittentin kann die nachrangigen Schuldverschreibungen nach ihrer Wahl ganz, aber nicht teilweise, und mit der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde (insbesondere der BaFin) kündigen, wenn aufgrund einer Änderung der Rechtsvorschriften welche in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat zur Anwendung kommen oder aufgrund einer Änderung in ihrer Anwendung oder Auslegung, die nachrangigen Schuldverschreibungen nicht länger als langfristige nachrangige Verbindlichkeiten qualifiziert werden ("**Tier 2 Kapital**") oder als Eigenmittel geringerer Qualität klassifiziert werden.]

[Im Fall von Pfandbriefen einfügen: Die in den Pfandbriefen verbrieften Rechte sind 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 bzw. Öffentlichen Pfandbriefen.]

[Das Recht auf Zinszahlung endet mit der ordnungsgemäßen Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] und ist nicht beschränkt.] Das Recht auf Kapitalrückzahlung ist nicht beschränkt und endet mit ordnungsgemäßer Rückzahlung.

C.9 Zinsen:
Nominaler Zins

[Im Fall von festverzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] einfügen: Festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ("**Festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**") werden während der Laufzeit mit [**Zinssatz einfügen**] verzinst.]

[Im Fall von variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] einfügen: Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ("**Variabel Verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**") werden auf der Grundlage eines Referenzzinssatzes verzinst. Der "**Referenzzinssatz**" ist der [**EURIBOR®**] [**LIBOR®**]. Der für Zinszahlungen unter den Variabel Verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] maßgebliche Zinssatz ist [eins zu eins der Referenzzinssatz] [der Referenzzinssatz [zuzüglich] [abzüglich] der Marge von [**Marge einfügen**] [der Referenzzinssatz multipliziert mit einem Faktor in Höhe von [**Faktor einfügen**]. [Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen: Nimmt der [**maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen**] einen

negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).]

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] einfügen: Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], die CMS gebunden sind ("**CMS Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**"), werden mit Bezugnahme auf einen Basiszins (dem **[Basiszins einfügen]** (der "**Basiszins**")) verzinst. Der für Zinszahlungen unter den CMS Variabel Verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] maßgebliche Zinssatz ist [eins zu eins der Basiszins] [der Basiszins [zuzüglich] [abzüglich] der Marge von **[Marge einfügen]** [der Basiszins multipliziert mit einem Faktor in Höhe von **[Faktor einfügen]** [der Basiszins abzüglich eines anderen Basiszinses von **[anderen Basiszins einfügen]** ("**CMS Spread**")].]

[In Fall von fest- bis variabel oder variabel bis fest verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] einfügen: [Fest- bis variabel] [Variabel bis fest] verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden auf der Basis eines festen und eines variablen Zinssatzes verzinst ("**[Fest-bis Variabel] [Variabel bis Fest] Verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**"). Der feste Zinssatz von **[Zinssatz einfügen]** ist während der **[Festzinsperiode einfügen]** (der "**Festzinssatz-Zeitraum**") anwendbar. [Nach dem Festzinssatz-Zeitraum werden die Fest- bis Variabel Verzinslichen] [Vor dem Festzinssatz-Zeitraum werden die Variabel bis Fest Verzinslichen] [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] während dem **[variablen Zinszeitraum einfügen]** (der "**Variable-Zinszeitraum**") auf der Grundlage eines Referenzzinssatzes verzinst. Der "**Referenzzinssatz**" ist der [EURIBOR®] [LIBOR®]. Der für den Variablen-Zinszeitraum maßgebliche Zinssatz ist [eins zu eins der Referenzzinssatz] [der Referenzzinssatz [zuzüglich] [abzüglich] der Marge von **[Marge einfügen]** [der Referenzzinssatz multipliziert mit einem Faktor in Höhe von **[Faktor einfügen]**. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).]

[Im Fall von Inverse/Reverse Floating [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] einfügen: Inverse/Reverse Floating [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ("**Inverse/Reverse Floating [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**") werden auf der Basis eines Zinssatzes verzinst, der durch Subtraktion eines variablen Referenzzinssatzes von **[Festzinssatz einfügen]** entsteht. Der "**Referenzzinssatz**" für die Inverse/Reverse Floating [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ist der [EURIBOR®] [LIBOR®].]

[Im Fall von Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] einfügen: Unter Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ("**Nullkupon-**

		[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]) erfolgen keine regelmäßigen Zinszahlungen.]
Datum, ab dem die Zinsen zahlbar werden und Zinsfälligkeitstermine		[Entfällt, da unter den Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] keine regulären Zinszahlungen erfolgen.] [Der Zinslauf beginnt am [Datum einfügen] . Die Zinsfälligkeitstermine sind [Zinsfälligkeitstermine einfügen] (vorbehaltlich einer Anpassung).]
Ist der Zinssatz nicht festgelegt, Beschreibung des Basiswerts, auf den er sich stützt		[Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR [®]) bezeichnet den Zinssatz für Termingelder in Euro im Interbankengeschäft, der geschäftstäglich für Laufzeiten von 1, 2 und 3 Wochen und die zwölf monatlichen Laufzeiten von 1 Monat bis zwölf Monaten ermittelt wird.] [London Interbank Offered Rate (LIBOR [®]) bezeichnet den Zinssatz für Termingelder im Londoner Interbankengeschäft, der geschäftstäglich um 11:00 Uhr Londoner Zeit für Laufzeiten von 1, 2 und 3 Wochen und die zwölf monatlichen Laufzeiten von 1 Monat bis zwölf Monaten ermittelt wird.] [Der CMS ist eine Form des Zinsswaps, bei dem die Zinszahlung eines Swappartners in regelmäßigen Abständen an einen (längerfristigen) Referenzzinssatz ([Swapsatz einfügen]) angepasst wird. Die Zinszahlung des anderen Swappartners orientiert sich an einem kurzfristigen Zinssatz (dem 6-Monats EURIBOR [®]).] [Entfällt, da der Zinssatz fest ist.] [Entfällt, da unter den Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] keine regulären Zinszahlungen erfolgen.]
Fälligkeitstermin und Vereinbarungen für Darlehenstilgung, einschließlich Rückzahlungsverfahren	und die der	Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden am [Fälligkeitstermine einfügen] zurückgezahlt. Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden zum Fälligkeitstag zu [100% des Nennbetrages] [bei Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anderen Betrag einfügen, der aber nicht unter 100% des Nennbetrages liegen darf] zurückgezahlt. Zahlungen von Kapital [und Zinsen] auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
Angabe der Rendite		[Rendite einfügen] [Die Rendite der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] kann zum Begebungstag nicht berechnet werden, da der Zinssatz zu diesem Zeitpunkt nicht feststeht.]
Name des Vertreters der Schuldtitelinhaber	der	Entfällt. [Unter den Pfandbriefen kann kein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger bestellt werden, da das Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen auf Pfandbriefe keine Anwendung findet.] [Die Gläubiger können gemäß den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - " SchVG ") durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der " Gemeinsame Vertreter ") für alle Gläubiger bestellen. Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden.]

C.10 Wenn das Wertpapier eine derivative Komponente bei der Zinszahlung hat, eine klare und umfassende Erläuterung, die den Anlegern verständlich macht, wie der Wert ihrer Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird, insbesondere in Fällen, in denen die Risiken am offensichtlichsten sind

Entfällt. Es gibt keine derivative Komponente bei der Zinszahlung.

C.11 Angabe, ob für die angebotenen Wertpapiere ein Antrag auf Zulassung zum Handel gestellt wurde oder werden soll, um sie an einem geregelten Markt oder anderen gleichwertigen Märkten zu platzieren, wobei die betreffenden Märkte zu nennen sind:

[Es wurde ein Antrag auf Zulassung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zum Handel im regulierten Markt der Börse Berlin [sowie der **[weitere Börse(n) einfügen]]** gestellt. Erster Handelstag ist voraussichtlich der **[Datum einfügen].]**

[Es wurde ein Antrag auf Einbeziehung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] in den Handel im Freiverkehr der **[Börse(n) einfügen]** gestellt. Erster Handelstag ist voraussichtlich der **[Datum einfügen].]**

[Es wurde kein Antrag auf Zulassung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zum Handel gestellt.]

[C.21 Angabe des Markts, an dem die Wertpapiere künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde:

[Es wurde ein Antrag auf Zulassung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zum Handel im regulierten Markt der Börse Berlin [sowie der **[weitere Börse(n) einfügen]]** gestellt. Erster Handelstag ist voraussichtlich der **[Datum einfügen].]**

[Es wurde kein Antrag auf Zulassung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse des Europäischen Wirtschaftsraumes gestellt.]

D. RISIKEN

D.2

Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind. Die Bank geht von der Funktionsfähigkeit der Geld- und Kapitalmärkte aus. Allerdings sind die Auswirkungen der deutlich erhöhten Staatsverschuldungen auf das wirtschaftliche Umfeld noch nicht abschließend beurteilbar. Die Berlin Hyp ist verschiedenen Risiken einschließlich unternehmerischer Risiken ausgesetzt. Die erneute Finanzkrise und eine Verschlechterung der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen könnten die Risiken für die Geschäftstätigkeit der Berlin Hyp im Allgemeinen erhöhen. Die wesentlichen Risiken sind die Folgenden:

Regulatorische Risiken

Rechtsänderungen, Änderungen im regulatorischen Umfeld sowie Ermittlungen und Verfahren von Aufsichtsbehörden können das Geschäft der Emittentin negativ beeinflussen.

Die Finanzkrise hat viele Regierungen und internationale Organisationen zu wesentlichen Änderungen bankrechtlicher

Vorschriften veranlasst. Insbesondere die Umsetzung der Reformmaßnahmen in 2010 (Basel III), wie sie vom Basler Ausschuss für Eigenkapitalanforderungen für Finanzinstitutionen entwickelt wurden (Basel II), dauert an und wird zu höheren Anforderungen in Bezug auf Mindestkapitalanforderungen führen. Zusätzlich sollen weitere aufsichtsrechtliche Voraussetzungen eingeführt werden, wie z.B. die Mindestliquiditätsquote und die strukturelle Liquiditätsquote, die zukünftig für Kreditinstitute wie die Emittentin von großer Bedeutung sein werden. Innerhalb der EU wurden diese Anforderungen in Rahmen eines Pakets an Änderungen zur CRD IV und das dazugehörige deutsche Umsetzungsgesetz, *Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2013/36/EU über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Anpassung des Aufsichtsrechts an die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen (CRD IV-Umsetzungsgesetz)*) und die CRR umgesetzt. Die CRR ist am 1. Januar 2014 in Kraft getreten und ersetzt in weitem Umfang die vorherigen nationalen Vorschriften zu Kapital- und Liquiditätsanforderungen.

Rating: Ein Wertpapierrating ist keine Kauf-, Verkaufs- oder Halteempfehlung und kann jederzeit von der jeweils vergebenden Ratingagentur ausgesetzt, reduziert oder widerrufen werden. Eine Aussetzung, Reduktion oder ein Widerruf des den Schuldverschreibungen beigemessenen Ratings könnte nachteilige Auswirkungen auf den Marktpreis der Schuldverschreibungen haben.

Markt- und unternehmensbezogene Risiken: Der Geschäftserfolg der Berlin Hyp ist vom wirtschaftlichen Umfeld und von den wirtschaftlichen Rahmenbedingungen, insbesondere des Immobilienmarkts, abhängig. Außerdem könnte sie als Pfandbriefemittentin einem verstärkten Wettbewerb ausgesetzt werden, was sich nachteilig auf ihre Finanzlage auswirken kann.

Adressenausfallrisiko: Die Berlin Hyp ist dem Adressenausfallrisiko ausgesetzt. Das Adressenausfallrisiko ist das Risiko eines Verlustes oder entgangenen Gewinns aufgrund des Ausfalls eines Geschäftspartners. Darüber hinaus beinhaltet es auch die Gefahr des Werteverfalls bei den der Bank überlassenen Sicherheiten. Obwohl Bonitätsrisiken und die den Krediten zugrunde liegenden Sicherheiten regelmäßig überprüft werden, kann es aufgrund von unvorhersehbaren Ereignissen oder bisher unbekanntem Umständen zu Verlusten kommen.

Marktpreisrisiko: Als Pfandbriefbank übernimmt die Berlin Hyp Marktpreisrisiken im Wesentlichen in Form von Zinsänderungsrisiken. Zinsänderungsrisiken bestehen aus zwei Komponenten: Das allgemeine Risiko beschreibt Wertänderungen aufgrund allgemeiner Marktbewegungen, während das spezifische Risiko emittentenbezogene Ursachen hat. Das Zinsänderungsrisiko wird grundsätzlich mit Hilfe von Swaps, Swaptions und Wertpapieren gesteuert. Zudem erfolgte der verstärkte Einsatz von Forward Rate Agreements, um die erhöhten Geldmarktvolatilitäten auszusteuern. Die Bank geht keine Aktienkursrisiken ein.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Umstände oder

Entwicklungen eintreten, die bei der Konzeption der Risikomodelle, welche die Grundlage des Risikomanagements bilden, nicht oder nicht ausreichend antizipiert wurden. In einem solchen Fall könnten unvorhergesehene Verluste eintreten.

Liquiditätsrisiko:

Die Bank definiert als Liquiditätsrisiko das Risiko, dass den gegenwärtigen und künftigen Zahlungsverpflichtungen nicht vollständig oder zeitgerecht nachgekommen werden kann. Des Weiteren bezieht die Bank in die Bewertung ein, dass im Fall einer Liquiditätskrise Refinanzierungsmittel nicht zu den erwarteten Konditionen erworben bzw. dass Marktpositionen nicht in der geplanten Größe aufgelöst werden können.

Operationelles Risiko,
insbesondere Rechtsrisiko:

Gemäß der CRR, wie durch Vorschriften der Verordnung über die angemessene Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen und Finanzholding-Gruppen (Solvabilitätsverordnung – "SolvV") ergänzt, definiert die Berlin Hyp das operationelle Risiko als die Gefahr von Verlusten, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren und Systemen, Menschen oder infolge externer Ereignisse eintreten. Diese Definition schließt Rechtsrisiken ein, beinhaltet aber nicht strategische Risiken und Reputationsrisiken. Unter Rechtsrisiken werden die Risiken aus der Verletzung geltender sowie sich ändernder rechtlicher Bestimmungen, insbesondere von vertraglichen, gesetzlichen oder gerichtlich entwickelten Rechtsvorschriften verstanden. Dies umfasst das Risiko von Verstößen gegen Rechtsbestimmungen aufgrund von Unkenntnis, nicht ausreichend sorgfältiger Rechtsanwendung (nachlässige Interpretation), fahrlässigen Handelns oder nicht zeitgerechter Umsetzung. Operationelle Risiken können infolge von Unzulänglichkeiten oder Fehlern in den Geschäftsprozessen, Projekten oder Kontrollen entstehen und durch Organisationsstrukturen, Technologie, Mitarbeiter oder externe Ereignisse wie zum Beispiel eine Änderung der rechtlichen Rahmenbedingungen verursacht werden. So können sich aus anhängigen Prozessen finanzielle Belastungen ergeben. Die bankaufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen können sich ändern, und die Nichteinhaltung aufsichtsrechtlicher Vorschriften kann zur Verhängung von Zwangsmaßnahmen und zu anderen Nachteilen führen.

Die Berlin Hyp hängt in hohem Maße von komplexen IT-Systemen ab, deren Funktionsfähigkeit durch interne und externe Umstände beeinträchtigt werden kann.

Maßnahmen zum Datenschutz und zur Sicherung der Vertraulichkeit könnten sich als unzureichend erweisen.

Die Berlin Hyp unterliegt den üblichen Personalrisiken, insbesondere Qualifizierungs-, Fluktuations-, Verfügbarkeits- und Motivationsrisiken.

Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten:

Im Falle einer bestandsgefährdenden Krise der Emittentin, die zu einer Systemgefährdung führt, kann unter dem Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten (i) ein Reorganisationsverfahren durchgeführt werden und (ii) eine Übertragungsanordnung durch die zuständige Behörde BaFin ergehen, welche jeweils die Rechte der Gläubiger (außer bei Pfandbriefen) beeinträchtigen können.

[Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Übernahme der Verluste durch die Gläubiger

Auf europäischer Ebene sind die EU-Institutionen in den finalen Schritten zum Beschluss einer EU-Richtlinie, die einen Rahmen für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten schafft (die sogenannte Richtlinie zur Abwicklung und Sanierung von Kreditinstituten), die nach einer möglichen Umsetzung in Deutschland der BaFin sowie anderen zuständigen Behörden entscheidende Interventionsrechte im Falle einer Krise der Emittentin gewährt. Potentielle Investoren der Schuldverschreibungen sollten daher berücksichtigen, dass sie im Falle einer Krise der Emittentin und damit bereits vor Liquidation oder Insolvenz oder Einleitung solcher Verfahren einem Ausfallrisiko ausgesetzt sind und, dass es wahrscheinlich ist, dass sie einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres investierten Kapitals erleiden oder dass die Schuldverschreibungen Gegenstand einer Umwandlung in eines oder mehrere Eigenkapitalinstrumente (z.B. hartes Kernkapital) der Emittentin sind.]

[Risiken im Zusammenhang mit dem Trennbankengesetz

Anfang 2013 hat die deutsche Regierung einen Gesetzesentwurf zum Trennbankengesetz vorgelegt, den der Bundestag im Mai 2013 verabschiedet hat. Gemäß diesem Gesetz und vorbehaltlich bestimmter Kriterien müssen die Handelsaktivitäten von Kreditinstituten rechtlich von anderen Geschäftsbereichen in unterschiedlichen Tochtergesellschaften getrennt sein. Auch wenn zur Zeit nicht absehbar ist, wie das Gesetz die Rechte der Gläubiger beeinflusst, ist es vorstellbar, dass, wenn bestimmte Geschäftsbereiche rechtlich getrennt werden müssen, die Emittentin ein fundamental anderes Ausfallrisiko oder eine andere Kreditwürdigkeit hat oder dass dies zu negativen Auswirkungen auf das Geschäftsmodell und/oder die Profitabilität der Emittentin führt, was umgekehrt auch einen wesentlich nachteiligen Effekt für die Gläubiger haben kann.]

D.3

Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind.

Allgemein:

Eine Anlage in [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ist nur für potentielle Investoren geeignet, die (i) über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] und die Informationen, die im Basisprospekt und etwaigen Nachträgen dazu enthalten sind, einschätzen zu können, (ii) über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des Anlegers sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] auf das Gesamtportfolio des potentiellen Investors verfügen, (iii) die Bedingungen der jeweiligen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der Finanzmärkte vertraut sind, (iv) das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bis zu deren Fälligkeit tragen können und (v) zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

[Zinsrisiko:

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsten

		<p>[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] und resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Niveaus des aktuellen Zinssatzes des Kapitalmarktes (der "Marktzinssatz"). Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] täglich verändern kann.]</p>
Kreditrisiko:		<p>Jede Person, die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen sie im Zusammenhang mit den [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] verpflichtet ist, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann.</p>
Kreditspannen Risiko:		<p>Die Kreditspanne ist die Marge, die die Emittentin dem Gläubiger als Aufschlag für das übernommene Kreditrisiko zahlt. Kreditspannen werden als Aufschläge auf den gegenwärtigen (risikolosen) Zinssatz dargestellt.</p> <p>Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kreditspanne, die einen Kursrückgang der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zur Folge hat.</p>
[Rating [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]:	der	<p>Das Rating der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] wider. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] beeinträchtigen.]</p>
[Wiederanlagerisiko:		<p>Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] freigesetzt werden. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzinssatz während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] unter den Zinssatz der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet.]</p>
Inflationsrisiko:		<p>Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen].</p>
Kauf auf Kredit Fremdfinanzierung:	–	<p>Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen.</p>
[Nachrang		<p>Nachrangige Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und vollständig nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im gleichen Rang stehen. Im Falle einer Auflösung, Liquidation oder Insolvenz oder eines anderen Verfahrens zur Vermeidung der Insolvenz der</p>

Emittentin sind diese Verbindlichkeiten vollständig nachrangig gegenüber den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin, mit dem Ergebnis, dass in all diesen Fällen, Zahlungen auf die Verbindlichkeiten nicht geleistet werden bevor die Forderungen der nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin nicht befriedigt wurden.

Die Gläubiger nachrangiger Schuldverschreibungen dürfen Forderungen aus den nachrangigen Schuldverschreibungen nicht gegen Forderungen des Schuldners aufrechnen. Sicherheiten, gleich welcher Art, welche die Rechte der Gläubiger unter den Schuldverschreibungen sichern, werden weder durch die Emittentin noch durch eines ihrer verbundenen Unternehmen noch durch eine dritte Partei, die eine enge Verbindung zur Emittentin aufweist oder ihre verbundenen Unternehmen noch durch eine andere Person und weder jetzt noch zu einem späteren Zeitpunkt bestellt. Desweiteren unterliegt die Kündigung, die Rückzahlung und der Rückkauf nachrangiger Schuldverschreibungen bestimmten Beschränkungen. Die Bedingungen nachrangiger Schuldverschreibungen beeinflussen den Marktwert nachrangiger Schuldverschreibungen dahingehend, dass der Marktwert von Schuldverschreibungen derselben Emittentin und mit denselben Bedingungen, aber ohne Nachrang, grundsätzlich höher ist,

Im Falle der Rückzahlung aufgrund eines regulatorischen Ereignisses gibt es keine Garantie, für die Gläubiger, dass sie die angelegten und zurückgezahlten Beträge zu ähnlichen Konditionen reinvestieren können.]

Transaktionskosten/Gebühren:	Beim Kauf oder Verkauf von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] erheblich mindern oder gar aufzehren.
Besteuerung:	Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen.
FATCA:	In Bezug auf Schuldverschreibungen, welche von der Emittentin nach dem späteren der beiden folgenden Tage: (a) dem 30. Juni 2014 bzw. (b) dem Tag, der 6 Monate nach dem Tag liegt, an dem endgültige U.S. Treasury Verordnungen den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren (der " Stichtag "), begeben oder erheblich verändert werden, kann die Emittentin oder ein Intermediär oder Vertreter unter bestimmten Umständen gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der geänderten Fassung sowie den darunter erlassenen Verordnungen (" FATCA ") dazu verpflichtet sein, (frühestens) ab dem 1. Januar 2017 eine U.S. Quellensteuer von 30,00% auf alle oder einen Teil der Zahlungen auf Kapital und Zinsen zu zahlen, welche als <i>passthru payments</i> (" Durchgeleitete Zahlungen ") an bestimmte

Gläubiger, die gegen gewisse Informationsanforderungen verstoßen, und an ausländische Finanzinstitute behandelt werden, es sei denn, das ausländische Finanzinstitut als Zahlungsempfänger erklärt sich unter anderem damit einverstanden, die Identität bestimmter U.S. Kontoinhaber bei dem ausländischen Finanzinstitut (oder bei seinen Tochtergesellschaften) offenzulegen und jährlich bestimmte Informationen über solche Konten zu melden sowie bestimmte Regeln oder Gesetze, die in Bezug auf eine geltende zwischenstaatliche Vereinbarung die Regeln von FATCA in einer bestimmten Jurisdiktion umsetzen oder anderweitig die Regeln von FATCA erfüllen, einzuhalten

Sofern ein Betrag aufgrund der U.S. Quellensteuer von einer auf die Schuldverschreibungen zu leistenden Zahlung abzuziehen oder einzubehalten ist und dies darauf zurückgeht, dass ein Gläubiger die Regeln von FATCA nicht einhält, wären weder die Emittentin noch eine Zahlstelle oder eine sonstige Person nach den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen verpflichtet, zusätzliche Beträge aufgrund des Abzugs oder der Einbehaltung solcher Steuern zu zahlen.

Sofern am oder nach dem Stichtag (a) gemäß § 10 der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen eine Nachfolgeschuldnerin für die Emittentin der am Stichtag ausstehenden Schuldverschreibungen eingesetzt wird und falls eine solche Einsetzung dazu führt, dass ein Austausch der Schuldverschreibungen zu U.S.-einkommensteuerrechtlichen Zwecken notwendig wird, oder (b) gemäß § 11 der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen die Emittentin weitere Schuldverschreibungen gemäß einem Angebot, das keine "qualifizierte Wiederaufnahme" zu einkommensteuerrechtlichen Zwecken darstellt, begibt, so würden in beiden Fällen solche Schuldverschreibungen nicht als am Stichtag ausstehend behandelt und einem Einbehalt unter FATCA unterliegen.

Sofern anwendbar, werden die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen, welche nach dem Stichtag begeben werden, auf FATCA eingehen. Sollte ein Betrag im Rahmen der U.S. Quellensteuer von den Zinsen, dem Kapital oder anderen Zahlungen auf die Schuldverschreibungen abgezogen oder einbehalten werden, weil ein Gläubiger gegen FATCA verstoßen hat, ist weder die Emittentin noch irgendeine Zahlstelle oder eine andere Person unter den Emissionsbedingungen dazu verpflichtet, aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts zusätzliche Zahlungen zu leisten.]

Unabhängige Einschätzung und Beratung:

Jeder potentielle Erwerber der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall, dass die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] treuhänderisch erworben werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben

werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall, dass die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten).

[Risiko der vorzeitigen Rückzahlung:

Die Emittentin kann sich während der Laufzeit von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] dazu entschließen, diese vorzeitig zurückzuzahlen. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren und der Gläubiger dieser [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ist dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird.]

Währungsrisiko:

Der Gläubiger einer Schuldverschreibung, die auf eine für den Gläubiger fremde Währung lautet, ist dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche den Ertrag und/oder Rückzahlungsbetrag dieser [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] beeinflussen können.

Kein Schutz durch Einlagensicherung:

Die unter diesem Programm ausgegebenen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert.

Fehlende Marktliquidität:

Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Je begrenzter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für einen Gläubiger sein, den Wert der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vor ihrem Fälligkeitstag zu realisieren.

Marktwert von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen]:

Der Marktwert von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] kann durch eine Vielzahl von Faktoren, wie z.B. den Marktzins und Renditen, die Marktliquidität, die Bonität der Emittentin sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag negativ beeinflusst werden.

Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung:

Der historische Kurs der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ist kein Indikator für seine künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] steigen oder fallen wird.

[[Festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]:

Der Gläubiger Festverzinslicher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs solcher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Während der Nominalzinssatz festverzinslicher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] fest ist, verändert sich der Marktzinssatz typischerweise täglich. Da der Marktzinssatz sich verändert, verändern sich die Kurse festverzinslicher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ebenfalls. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt typischerweise der Kurs festverzinslicher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], bis die

Rendite solcher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] etwa dem Marktzinssatz entspricht. Wenn der Marktzinssatz fällt, steigt typischerweise der Kurs festverzinslicher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], bis die Rendite solcher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] etwa dem Marktzinssatz entspricht. Veränderungen im Marktzinssatz sind insbesondere für solche Gläubiger relevant, die die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vor ihrer Fälligkeit verkaufen möchten.]

[Variabel Verzinliche
[Schuldverschreibungen]
[Pfandbriefe]:] [CMS Variabel
Verzinliche
[Schuldverschreibungen]
[Pfandbriefe]:] [Fest- bis Variabel
Verzinliche
[Schuldverschreibungen]
[Pfandbriefe]:] [Variabel bis Fest
Verzinliche
[Schuldverschreibungen]
[Pfandbriefe]:] [Inverse/Reverse
Floating [Schuldverschreibungen]
[Pfandbriefe]:

Der Gläubiger [Variabel Verzinlicher [Schuldverschreibungen]
[Pfandbriefe]] [CMS Variabel Verzinlicher
[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]] [Fest- bis Variabel
Verzinlicher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]] [Variabel
bis Fest Verzinlicher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]]
[Inverse/Reverse Floating [Schuldverschreibungen]
[Pfandbriefe]] ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus
und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes
Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von [Variabel
Verzinlichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen]] [CMS
Variabel Verzinliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]]
[Fest- bis Variabel Verzinlicher [Schuldverschreibungen]
[Pfandbriefe]] [Variabel bis Fest Verzinlicher
[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]] [Inverse/Reverse
Floating [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]] im Voraus zu
bestimmen.]

[Nullkupon-
Schuldverschreibungen:

Auf Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden keine Zinsen gezahlt, jedoch werden Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] normalerweise mit einem Abschlag auf ihren Nominalwert begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen, begründet die Differenz zwischen dem Rückzahlungskurs und dem Emissionspreis Zinseinkommen bis zur Fälligkeit und reflektiert den Marktzinssatz. Ein Gläubiger von Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs solcher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind volatil als Kurse von festverzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] mit einer ähnlichen Fälligkeit.]

E. ANGEBOT

- E.2b Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder Absicherung bestimmter Risiken liegen: [Die Nettoerlöse jeder Emission von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] werden von der Emittentin für die Erfüllung ihrer finanziellen Verbindlichkeiten verwendet.] **[Anderen Verwendungsgrund angeben]**
- E.3 Beschreibung der Angebotskonditionen: **[Emissionsvolumen einfügen]
[Verkaufskurs einfügen]
[Mindestzeichnung einfügen]
[Art des Verkaufes einfügen]
[Verkaufsbeginn und Verkaufsende einfügen]
[Emissionsübernahme und/oder Platzierung durch andere**

Institute einfügen]
[weitere besondere Angaben der Angebotskonditionen einfügen]

- E.4 Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen: [Entfällt. Es gibt keine solchen Interessen.] **[Etwilige Interessen beschreiben]**
- E.7 Schätzung der Ausgaben, die dem Gläubiger von der Emittentin oder Anbieter in Rechnung gestellt werden: [Nicht anwendbar, da keine solche Ausgaben von der Emittentin oder dem/den Anbieter/n in Rechnung gestellt werden.] **[Etwilige Kosten beschreiben]**

3. RISK FACTORS

3.1 Risk Factors regarding Berlin Hyp

The following is a disclosure of all material risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.

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

The crisis on the financial markets and its effect on Berlin Hyp

The economic framework conditions were and are characterised by the development of the government debt crisis and the associated refinancing problems for banks in particular relating to sustained intentions of regulation as well as major doubts as regards the debt sustainability of individual – in particular European – states. Linked to this was and is considerable uncertainty on the financial markets, which was and is accompanied by significant market turbulence.

The Bank assumes the existence of functional money and capital markets. Nevertheless, the effects of still elevated national debt on the business environment cannot yet be entirely assessed.

Like other market participants, Berlin Hyp faces certain risks in connection with its business activities, which might result in its inability to fulfil its obligations under any Notes issued hereunder.

3.1.1 Regulatory Risks

Legislative changes, changes in the regulatory environment as well as investigations and proceedings by regulatory authorities may adversely affect the business of the Issuer.

The financial crisis has led many governments and international organisations to significant changes in banking regulations. In particular, the implementation of the reform measures in 2010 (Basel III), developed by the Basel Committee to the New Basel Capital Accord on capital requirements for financial institutions (Basel II) are ongoing and will lead to higher requirements, particularly in terms of minimum capital resources. In addition, further regulatory requirements are envisaged to be implemented such as the Liquidity Coverage Ratio (LCR) and the Net Stable Funding Ratio (NSFR) which will be of great importance to credit institutions such as the Issuer in the future. Within the EU, the new requirements have been implemented on the basis of a package of amendments to the Capital Requirements Directive (by virtue of EU Directive 2013/36/EU, as amended or replaced from time to time, the “**CRD IV**” and the related German implementation law, *Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2013/36/EU über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Anpassung des Aufsichtsrechts an die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen (CRD IV-Umsetzungsgesetz)*) and a newly established regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012 (as amended, supplemented or replaced from time to time, the “**CRR**”). The CRR became effective as from 1 January 2014 and largely replaced the previous national provisions of capital and liquidity requirements. Given the fact that various relevant regulations required to implement the CRD IV/CRR-package currently exist in draft form only and competent regulatory bodies may not have confirmed their understanding of the interpretation of related provisions, the full impact of those regulatory requirements is subject to ongoing review, implementations and revisions.

Moreover, since its launch in 2013, significant progress has been made in the preparation for, and the implementation of, the single supervisory mechanism pursuant to which the European Central Bank (“**ECB**”) supported by the participating national competent authorities (NCAs, such as BaFin) will be responsible for conducting banking supervision in the euro area under the Regulation on the single supervisory mechanism (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 (Official Journal of the European Union, L 287, 29 October 2013, pp. 63-89, the

“**SSM Regulation**” and such single supervisory mechanism, the “**SSM**”). As preparatory steps for ECB assuming its new supervisory tasks under the SSM in November 2014, an asset quality review, a balance sheet assessment and stress test(s) in relation to specific banks of the Eurozone will be conducted. Amongst others, Landesbank Berlin Holding AG will become subject to the ECB’s supervision under the SSM.

Further, the EU institutions work on a proposal to establish a single resolution mechanism (the “**SRM**”) forming part of the EU’s plans to establish a European banking union. Under the SRM, a single resolution process would apply to all banks established in EU member states participating in the SSM (that is, all member states in the eurozone and other member states participating in the SSM). The SRM will be established by an related EU Regulation (the “**SRM Regulation**”, a draft legislative proposal of which has been published by the EU Commission in July 2013 (COM (2013) 520)), which is currently negotiated by Member States, the Council of the EU and the European Parliament.

It is expected that the SRM will be co-ordinated by a single resolution board (SRB), although the ultimate decision on whether an individual bank should be resolved will rest with the European Commission. The SRB would assess whether an individual bank is failing, or is likely to fail, and would prepare for that bank’s resolution, if the European Commission decides that the bank should be resolved. A single bank resolution fund (SBRF) will also be established to provide medium-term funding support for the resolution of banks. The SRB and the SBRF will both be funded through contributions made by the banking industry. Alike the SRM Regulation, details of the SRM mechanism are still subject to negotiations and may therefore be subject to changes.

The SRM Regulation will be closely connected with the proposed Bank Recovery and Resolution Directive (“**BRRD**”). The resolution mechanisms available to the SRB and the Commission under the SRM Regulation are intended to correspond to those set out in the BRRD, with the SRB taking on many of the functions assigned to national resolution authorities by the BRRD. In this respect, please see *Bank Resolution and Recovery Directive and Absorption of Losses by holders* below.

Implementation of such regulatory changes has already resulted in and may continue to increase the cost of compliance as well as other costs for the Issuer and other financial institutions which may affect their result of operations. Depending on the type of regulatory changes, the regulatory aspects could lead to reduced levels of activity for financial institutions or otherwise significantly impact on the Issuer’s business, financial condition and results of operations.

If the Issuer fails to address, or appears to fail to address, appropriately any changes or initiatives in banking regulation, its reputation could be harmed and it could be subject to additional legal and litigation risk such as an increase in the number of claims and damages, enforcement actions, administrative fines and penalties. The Issuer’s results of operations may be adversely affected if the Issuer or any of the financial institutions with which it does business receive negative results in stress tests.

3.1.2 Rating

The rating agency Fitch Inc., Fitch Ratings Ltd. (“**Fitch**”), announced for the first time in May 2008 its credit evaluation for Berlin Hyp. Recently the Bank has the rating A+ for the long-term rating for unsecured liabilities and the rating F1+ for the short-term. The Long Term Rating “A” is defined as high credit quality and the capacity of financial commitments is considered strong. The modifier “+” is appended to denote the positive relative status within the major categories. The Short Term Rating “F1+” is defined as highest short-term credit quality. It indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments. The “+” denotes any exceptionally strong credit feature. The viability was fixed at bbb-. Viability attempts to assess how a bank would be viewed if it were entirely independent and could not rely on external support.

The Public Sector Pfandbriefe of Berlin Hyp have been rated AA- by Fitch and Aa1 by Moody’s Investors Service Ltd. (“**Moody’s**”). Obligations rated AA are judged to be of very high credit quality and denote expectations of very low default risk. The modifier “-” denotes the relative status of the rating within the rating category. Obligations rated Aa1 are judged to be of high quality, are subject to very low credit risk and rank in the higher end of this rating category.

The Mortgage Pfandbriefe of Berlin Hyp have been rated AA+ by Fitch and Aa1 by Moody's. Obligations rated AA are judged to be of very high credit quality and denote expectations of low default risk. The modifier "+" denotes the relative status of the rating within the rating category. Obligations rated Aa1 are judged to be of high quality, are subject to a very low credit risk and rank in the higher end of this rating category.

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

Fitch and Moody's are established in the European Union and have been registered with the relevant competent authority under Regulation (EC) No 1060/2009, on 31 October 2011.

The Issuer confirms that the rating information provided by the respective rating agency 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.

3.1.3 Market and company related risks

The commercial success of the Bank depends upon the economic environment and overall economic conditions, in particular the real estate market. Furthermore, Berlin Hyp as an issuer of covered bonds, may be exposed to intensified competition, which may have an adverse effect on its financial condition.

3.1.4 Counterparty risk

The Berlin Hyp is generally subject to the risk of a loss or foregone profit as a result of default by a business partner as well as the risk of a fall in value of the collateral transferred to the Bank. Counterparty default risk materialises where a financing partner's economic situation deteriorates, or where this partner cannot meet its contractual obligations fully or in time. Collateralisation risks result from the threat of a loss in value of collateral which can occur through property-specific or market-induced factors.

For example, the fair market value of real estate, which is used as collateral for loans, particularly in the real estate financing business, is subject to significant fluctuations over the course of time, caused in particular by changes in supply and demand, construction deficiencies and delays, land contamination and hazards, leasing status (vacancies) or potential buyers and their financial resources, changes in the general legal framework such as tax treatment, and other factors that are beyond the control of Berlin Hyp (such as natural disasters and terrorist attacks). Such market developments and changes may in particular reduce the value of the collateral. Consequently, there is a risk that the collateral may not sufficiently cover the loans. Berlin Hyp evaluates the collateral furnished for real estate financing at regular intervals in accordance with the rules of banking supervision law. Any significant increase in loan defaults, any decline in the value of real estate collateral and any slump the real estate markets in which the Bank acts as a lender may result in loan defaults and thereby be detrimental to the Group's interest earnings and its profitability.

In order to cover loan losses, Berlin Hyp has posted loan loss provisions by means of adjustments on the level of both individual loans and portfolios. It cannot be ruled out that the Bank may have to increase its loan loss provisions in the future, for example, if the number of non-performing loans in the loan portfolio increases or the market values of the underlying collateral decrease.

The financing in publicly subsidised residential construction still entails hidden risks due to the structurally increasing cover deficit between loan utilisation and collateral value. The reason for this is the reduction in subsidies, which cannot be compensated by rent increases. Insofar as necessary, the Bank is countering this risk by performing a value allowance.

In the securities area the Bank only purchases securities from public sector issuers or from guaranteed titles as well as from banks and insurance companies with good credit ratings.

3.1.5 Market price risks

As a *Pfandbrief* bank, Berlin Hyp assumes market price risks primarily in the form of interest rate change risks. These risks comprise two components: the general risk describes changes in value resulting from general shifts in the market, whereas the specific risk is caused by issuer-related factors. The risk of a change in interest rates is in principle managed with the aid of swaps, swaptions, securities and public-sector loans.

In view of the complexity and volume of business activities and the volatility of the markets, it cannot be ruled out that several market price risks have not (or have not exhaustively) been identified, assessed, and secured, or that the risk management systems may fail under certain circumstances, particularly in the case of risks that Berlin Hyp did not recognise or expect. The internal risk models that serve as a basis for the risk management are based on observations of historic market behavior. Berlin Hyp together with the major shareholder Landesbank Berlin applies statistical methodologies to such observations in order to quantify its risk potential. If incidents or developments occur that were not known to the Bank when the statistical models were developed and implemented or that were not recognised or predicted, the losses could be larger than anticipated. If the measurement methods for the identification and limitation of risks prove to be inadequate, this could incur significant unexpected losses.

3.1.6 Liquidity risks

The Bank defines the liquidity risk as the risk that current and future payment obligations may not be met in full or on time. Another factor that the Bank includes in its assessment is that in the event of a liquidity crisis, it may not be possible to acquire refinancing funds on the expected terms or to write back market items to the planned extent.

3.1.7 Operational risks

Pursuant to Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms (as amended, supplemented or replaced from time to time, the "**CRR**"), as supplemented by the provisions of the German law Solvency Regulation (*Solvabilitätsverordnung*, the "**SolvV**"), Berlin Hyp defines the operational risk as the risk of losses resulting from the inappropriateness or failure of internal processes and systems, human error or as a result of external occurrences. This definition includes legal risks, but not strategic risks and reputation risks. Berlin Hyp follows the requirements published by the Basel Committee for identifying, assessing and communicating risks arising from the business processes of a bank. Operational risks can arise as a result of deficiencies or faults in business processes, projects or checks and can be caused by organisational structures, technology, employees or external events as changing legal conditions. So Berlin Hyp may incur financial burdens in connection with pending litigation. The general conditions of banking supervision may change, and failure to comply with supervisory regulations may result in the imposition of compulsory measures and other disadvantages.

IT risks

Berlin Hyp's business activity is dependant to a large extent on information technology systems, modern communication media and other technical systems. IT systems are vulnerable to a number of problems such as computer viruses, hacker attacks, damage to IT centers and software and hardware errors. Theses problems can cause the IT systems to fail, either in whole or in part. The complete or partial failure of IT systems may result in significant disruption of business processes, temporary suspension of business operations, claims for damages, and/or loss of clients.

In addition, the IT systems require regular adjustments and updates in order to be able to meet changing business needs and supervision regulations. This places considerable demands on the functionality of the Banks IT systems. If the Bank is unable to make the necessary adjustments and updates to its IT systems, this may result in disruption of business transactions, datasets that contain errors, calculations that do not meet the requirements of supervision law, and other disruptions and risks, the details of which cannot be predicted.

Data protection

Measures to protect data and ensure its confidentiality may prove to be inadequate. The data collected in connection with the business activities is strictly confidential and is subject to data protection because it is part of the fiduciary relationship between banks and their clients. Berlin Hyp has taken a number of measures to protect the data processed and managed in its business activities and to comply with the relevant regulations. However, it cannot be ruled out that these measures may prove to be inadequate and the confidentiality of this data may be violated, including by third parties that gain access to the Banks systems without authorisation. This could expose Berlin Hyp to claims for damages.

Personnel risks

Berlin Hyp is subject to customary personnel risks, in particular qualification, fluctuation, availability and motivation risks.

Legal risks

Berlin Hyp is generally subject to Legal risks. Legal risks mean the risks of violation of any applicable law and changing legal requirements, particularly of contractual or legal provisions or jurisdictional developed provisions. This contains the risk of violation of legal provision caused by ignorance of law, incorrect interpretation of legal terms, negligent action or not timely implementation. Legal risks are in principle counteracted by observation of the legal environment, the stipulation of guidelines and the use of standard contracts. Sufficient reserves were formed for legal risks.

General conditions of banking supervision

As a financial company as defined in the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), Berlin Hyp is subject to banking supervision regulations. Supervisory regulations require that the Bank meets minimum requirements as to its capital resources, *i.e.* that a risk management system is established, and that precautionary measures are taken in order to prevent clients from misusing the Bank's business for money-laundering purposes. The regulatory and supervisory framework is subject to continuous developments not only at the national level, but also at the European and international level. Therefore, it is subject to changes, which may result in the Bank's present business activity being restricted. Moreover, compliance with amended or newly-imposed supervision regulations may lead to an increase in administrative expenses (including the expense of maintaining capital resources as required by regulations) and consequently to higher cost ratios.

In the event of violations of the laws, rules and regulations of banking supervision, the competent supervisory authority and/or the central bank may issue orders to the Bank and its business managers or may impose fines. Orders of the nature may negatively affect the Bank's future business activity, and in extreme cases may lead to the termination of the future business activity. In addition, the imposition of fines may have a negative effect on Berlin Hyp's financial condition and results of operations. If violations against supervision regulations are identified, this may lead to higher scrutiny by the supervising authority and therefore to an increase in the administrative expenses. If orders or fines imposed on the Berlin Hyp by supervisory authorities become publicly known, this may lead to a loss of confidence among clients and business partners which may also have a negative effect on the Bank's financial condition and results of operations.

Proceedings for Enforced Collection against Shareholders of Fund Companies

The Bank conducts a large number of collection procedures in regard to cancelled fund loans. These procedures need to be undertaken because the funds' shareholders, in the legal form of a private partnership or a partnership, are personally liable for paying the loan back to the Bank corresponding to their proportional share in the company, and yet refuse to make payment.

The Federal Court of Justice has made numerous rulings confirming the shareholders' personal liability pursuant to Sections 128 and 130 German Commercial Code for loan contracts concluded between banks and investment companies. Furthermore, in 2011, the Federal Court of Justice decided in favour of the Bank insofar as that, when agreeing on personal proportional liability of the shareholders, the liability amount is calculated from this proportion – in relation to the initial capital – and that proceeds from the liquidation of discharged mortgages are not apportionable to a shareholder's personal liability.

The suits concluded in 2012 were nearly all decided in the Bank's favour. Regarding the still undecided cases, the Bank assumes that it will emerge victorious. At the same time, the Bank made sufficient provision for general litigation risks.

German Bank Restructuring Act or the Second Financial Market Stabilisation Act

In the case of a severe financial crisis of the Issuer that involves systemic risk, the German Bank Restructuring Act (*Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten*) provides for reorganisation proceedings that may adversely affect the rights of the Holders (except Pfandbriefe). Further, if the existence of the relevant credit institution is endangered and this in turn endangers the stability of the financial system, the BaFin may, without the consent of the bank's management, creditors, and shareholders, issue a transfer order pursuant to which the credit institution will be forced to transfer whole or parts of its business activities, assets or liabilities to a so-called bridge bank (*Brückenbank*). In the context of a transfer order, the issuer as initial debtor of the holders may be replaced by another debtor (who may have a fundamentally different risk assumption or creditworthiness than the Issuer). Alternatively, the claims of the holders may remain with the Issuer, but the Issuer's assets, business and/or creditworthiness may not be identical and be materially prejudiced compared to the situation before the transfer order. In addition, the German legislator has introduced the Second Financial Market Stabilisation Act (*Zweites Gesetzes zur Umsetzung eines Maßnahmenpakets zur Stabilisierung des Finanzmarktes*) which has entered into force on 1 March 2012. Pursuant to such act, *inter alia*, the BaFin may impose regulatory measures on a German credit institution if the financial condition of such credit institution raises doubts whether such entity can comply with the capital or liquidity requirements of the CRR on a permanent basis. Even though such regulatory measures may not directly interfere with Holders' rights, the fact that BaFin applies such tool to a specific credit institution may have indirect negative effects, e.g. on pricing of instruments issued by such entity or on the entity's ability to refinance itself.

Bank Resolution and Recovery Directive and Absorption of Losses by holders

During the global financial crisis of the past years numerous banks in financial difficulties had to be rescued by their respective home states or wound up with financial assistance from public funds in order to stabilise the financial system. In the aftermath thereof, political initiatives have arisen worldwide which aim at forcing bank creditors to take a share in the costs of recovery or resolution measures for banks, thus reducing financial burden on public budgets by such measures. Along these lines, the Basel Committee on Banking Supervision included a requirement in its Basel III recommendations of 13 January 2011 that additional (hybrid) Tier 1 and Tier 2 capital instruments shall only be recognised as regulatory capital if they fully absorb losses at the point of non-viability before taxpayers are exposed to loss.

At European level, the EU institutions are in the final steps of a process for enacting an EU Directive which defines a framework for the recovery and resolution of credit institutions (the so-called Bank Recovery and Resolution Directive, the "**BRRD**"), which after a possible implementation in Germany would grant significant rights for intervention of BaFin and other competent authorities in the event of a crisis of the Issuer.

The original draft BRRD proposal of the European Commission dates from 6 June 2012. Such draft has subsequently been subject of intensive negotiations between the various EU institutions. Finally, the European Parliament and the EU Member States reached political agreement on most points in trilogue negotiations on the proposed BRRD on 12 December 2013, though technical finalisation and formal approval by the co-legislators is still outstanding. The current expectation is that the BRRD, after having been finally agreed and adopted by the competent EU institutions will likely enter into force on 1 January 2015.

The wording of the BRRD proposal that has been agreed on 12 December 2013 has not been made available to general public. It has been announced that such draft BRRD provides for a so-called "bail-in system" which shall apply from 1 January 2016. Such tool generally empowers the relevant resolution authority to extend the maturity, write down, including if need be to write down to zero, or to cancel subordinated liabilities (including those qualifying as Tier 2 instruments alike the subordinated Notes of the Issuer) and, also, unsubordinated liabilities (excluding, amongst others, Pfandbriefe) of the institution or to convert such liabilities into instruments of ownership like e.g. shares in order to recapitalise an institution that meets the requirements for resolution or to capitalise a bridge institution

established to carry on parts of the business of the institution for a transitional period. Further, the bail-in system provides for a pre-defined hierarchy of bank creditors for absorbing losses. To improve a crisis-ridden bank's recovery prospects and foster general economic stability, bail-in tools may apply at least until 8% of its total assets have been fully absorbed. This may mean that shareholders and many holders of bonds (such as holders of the Notes, except the Pfandbriefe) are at risk to fully lose their invested capital and related rights as a result of application of bail-in tools.

Potential investors in Notes should therefore take into consideration that, in the event of a crisis of the Issuer and thus already prior to any liquidation or insolvency or such procedures being instigated, they will to a particular extent be exposed to a risk of default and that it is likely that they will suffer a partial or full loss of their invested capital, or that the notes will be subject to a conversion into one or more equity instruments (e.g. common equity) of the Issuer. As the subordinated Notes are issued with the aim of being recognised as Tier 2 capital pursuant to CRR and given the abovementioned Basel III recommendations of 13 January 2011, investors interested in subordinated Notes should take into consideration that they may in particular be affected by such aforementioned procedures and measures. Such regulatory measures may release the Issuer from its obligations under the terms and conditions of the related Notes and may neither entitle the holder to demand early redemption of the Notes, nor to exercise any other rights in this respect.

The technical finalisation and formal approval by the co-legislators relating to the BRRD proposal agreed by the European Parliament and the Member States on 12 December 2013 is still outstanding and the related agreed wording of the agreed BRRD proposal has not been made available to the general public. Accordingly, there remains uncertainty under which circumstances and how precisely the concept of involving bank creditors in sharing the costs of a recovery and resolution of banks will be implemented into applicable law (including whether and to what extent any such laws would apply retroactively to debt instruments issued prior to their adoption).

Risks relating to separation of proprietary trading and other high-risk trading from other banking business (*Trennbankengesetz*)

Upon request from the EU Internal Markets Commissioner Michel Barnier, a group of experts led by Erkki Liikanen proposed a set of recommendations for structural reforms to promote financial stability and efficiency of the EU banking sector which were published in October 2012 (the so-called Liikanen Report).

In respect of the Liikanen Report, the EU Commission presented proposals for the future bank structure in the EU on 29 January 2014, in which the discussion surrounding the so-called "system of institutional separation of commercial and investment banking functions" (*Trennbankensystem*) is revisited. Thus, the largest and most complex EU banks with significant trading activities (measured as the ratio of trading activities to total assets or in terms of the absolute trading volume) shall be prevented from certain proprietary trading activities in financial instruments and commodities and supervisors shall be granted the power and, in certain instances, the obligation to require the transfer of other high-risk trading activities (potentially including market-making activities, complex derivatives and securitisation operations) to separate legal trading entities within the group.

At the beginning of 2013, the German government tabled an omnibus bill for the "ringfencing of risks and for the planning, recovery and resolution of credit institutions" (*Trennbankengesetz*) which has passed the German parliament *Bundestag* in May 2013. Pursuant to such Act, subject to certain criteria, it will be required that trading activities of credit institutions are legally segregated from the other business areas in separate subsidiaries. The provision applies to credit institutions that accept deposits and other repayable funds and grant loans for their own account, provided their balance sheet positions exceed certain thresholds. Accordingly, banks whose trading portfolio and liquidity reserve either exceed €100 billion (absolute threshold) or exceed 20% of total assets and amount to at least €90 billion (relative threshold) may become subject to the separation requirement. The prohibition does not apply to hedging activities performed to hedge transactions with clients, to manage interest rates, currencies and liquidity, or to buy or sell long-term equity investments. According to a press statement on 29 January 2014 by EU Internal Markets Commissioner Michel Barnier, the abovementioned EU proposal will not require an amendment of the German law *Trennbankengesetz*. However, it cannot be ruled out that this will change if the proposal will be changed or for other reasons a revision of the German law *Trennbankengesetz* will become necessary.

Even though it is currently not clearly foreseeable how the Act will affect holders' rights, it is conceivable that, if certain trading activities must be legally separated, the issuer may have a fundamentally different risk assumption or creditworthiness or that this may result in other negative effects on the business model and/or the profitability of the issuer which in turn may have a material prejudicial effect on holders' rights.

3.1.8 Risk of potential conflicts of interest

Each of the Issuer, the Dealer(s) or their respective affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with any issuer of underlying securities, their respective affiliates or any guarantor or any other person or entities having obligations relating to any issuer of underlying securities or their respective affiliates or any guarantor in the same manner as if any equity or bond linked Notes issued under the Programme did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on an issuer of the underlying securities, any of their respective affiliates or any guarantor.

The Issuer may from time to time be engaged in transactions (including, without limitation, hedging activities related to the Notes) involving the Underlying Securities, the Index, Index Components or related derivatives or Relevant Commodities which may affect the market price, liquidity or value of the Notes and which could be deemed to be adverse to the interests of the Holders.

Potential conflicts of interest may arise between the calculation agent and the Holders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments that the calculation agent may make pursuant to the Terms and Conditions of the Notes that may influence the amount receivable upon redemption of the Notes.

3.2 Risk Factors regarding the Notes

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

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

Neither the Issuer, the Dealer(s) nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Notes by a prospective purchaser of the Notes, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different) or for compliance by that prospective purchaser with any laws, regulation or regulatory policy applicable to it. A prospective purchaser may not rely on the Issuer, the Dealer(s) or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Notes.

Notes may not be a suitable investment for all investors

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

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

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

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

Liquidity Risk

Application has been made to list and trade Notes to be issued under the Programme on the markets of the Berlin Stock Exchange appearing on the list of regulated markets published by the European Commission (*Börse Berlin, regulierter Markt*). In addition, the Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Holder is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Note which materialises if the Holders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If the Holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the Final Terms.

Risk of Early Redemption

The Final Terms will indicate whether an Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) or whether the Notes will be subject to early redemption in case of the occurrence of an event specified in the Final Terms (early redemption event). In the case of unsubordinated Notes other than Pfandbriefe, the Issuer will always have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to make gross-up payments. The termination, redemption, repurchase and/or repayment of the subordinated Notes are subject to specific restrictions, which are stipulated in the specific terms and conditions of such subordinated Notes and the risk factors. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, the Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower yield than expected. The Issuer might exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market falls which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in Notes with a lower yield.

Amendments to Terms and Conditions

In relation to Notes (other than Pfandbriefe) where the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*), which came into effect on 5 August 2009, pursuant to the Terms and Conditions is applicable, a Holder supporting a dissenting view on a matter is subject to the risk of losing rights vis-à-vis the Issuer against his will in the event that the Holders agree pursuant to the Terms and Conditions with the Issuer to make certain amendments thereto by majority vote according to the German Bond Act (*Schuldverschreibungsgesetz*). In the case of an appointment of a common

representative for all Holders a particular Holder may lose, in whole or in part, the possibility to enforce and claim his rights against the Issuer regardless of other Holders.

Fixed Rate Notes

The holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the Final Terms is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("**Market Interest Rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases until the yield of such Note is approximately equal to the Market Interest Rate. If the holder of Fixed Rate 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 a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes.

Floating Rate Notes

Floating Rate Notes tend to be volatile investments. The holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance. If Floating Rate Notes are structured to include multipliers or other leverage factors, or Caps or Floors, or any combination of those features or other similar related features, the market value may be more volatile than those for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. 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 similar Floating Rate Notes without a Cap.

Fixed to Floating Rate Notes/Floating to Fixed Rate Notes

A holder of Fixed to Floating Rate Notes/Floating to Fixed Rate Notes is exposed to either risk that a) the spread on the Fixed to Floating Rate Notes/Floating to Fixed Rate Notes may be less favourable than the then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference interest rate, if the Issuer converts from a fixed interest rate to a floating rate of interest, or b) the fixed interest rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on the Notes, if the Issuer converts from a floating rate of interest to a fixed interest rate.

Inverse/Reverse Floating Rate Notes

A holder of Inverse/Reverse Floating Rate Notes is exposed to the risk that a) the interest income on these Notes falls if the reference interest rate rises or *vice versa* and b) the market price of such Notes is more volatile than the market price of other more conventional floating rate notes based on the same reference interest rate (and with otherwise comparable terms).

CMS-linked Notes

The Terms and Conditions of the Notes may provide for a variable interest rate which is dependent on the difference between rates for swaps having different terms or being fixed on different dates. Investors purchasing CMS-linked Notes might expect that, during the term of such Notes, (i) the interest curve will not, or only moderately, flatten out, or (ii) depending on the structure of the CMS-linked Notes, expect that the interest curve will not steepen, as the case may be. In the event that the market does not develop as anticipated by investors and that the difference between rates for swaps having different terms decreases to a greater extent than anticipated, the interest rate payable on the Notes will be lower than the interest level prevailing as at the date of purchase, or even no interest will be payable at all. In such cases, the price of CMS-linked Notes will also decline during their term.

In case of CMS-linked Notes where interest is dependent on the difference between rates for swaps being fixed on different dates, the investor might expect that the CMS might increase or decrease depending on the structure of the Notes. In the event that the market does not develop as anticipated by investors the interest rate payable on the Notes might be lower than expected.

Subordinated Notes

The obligations of the Issuer in case of subordinated Notes constitute unsecured and wholly subordinated obligations. In the event of dissolution, liquidation or bankruptcy of the Issuer, or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the subordinated Notes may be satisfied only after non-subordinated claims of creditors have been satisfied so that in any such event no amounts shall be payable in respect of such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.

The holders of subordinated Notes are not entitled to set off claims arising from the Subordinated Notes against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the holders under such subordinated Notes. Furthermore, the termination, the redemption and the repurchase of subordinated Notes are subject to specific restrictions.

In accordance with applicable provisions concerning the classification as own funds, the Instruments shall be available for the Issuer as eligible capital in the form of Tier II capital ("**Tier 2 Capital**"). However, there is no guarantee that subordinated instruments will be qualified as Tier II Capital or, if they are to be qualified as Tier II Capital, that this will remain during the term of the instruments or that these instruments will be excluded from future EU regulations regarding capital maintenance. Related to this is the Issuer's right to terminate subordinate Notes on the basis of a regulatory event which is subject to prior permission of the competent regulatory authority (such as BaFin), if such is legally required.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. The holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Payments under the Notes may be subject to withholding tax pursuant to FATCA

With respect to Notes issued by the Issuer after the later of (a) 30 June 2014 and (b) the date that is six months after the date that the term "foreign passthru payment" is defined in regulations published in the U.S. Federal Register (the "**Grandfathering Date**") or that are materially modified after such date, the Issuer or any intermediary or agent may, under certain circumstances, be required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**") to withhold as of 1 January 2014 (at the earliest) U.S. tax at a rate of 30.00% on all or a portion of payments of principal and interest which are treated as "passthru payments" made to certain holders that do not comply with certain information requests and to foreign financial institutions unless the payee foreign financial institution agrees, among other things, to disclose the identity of certain U.S. account holders at the institution (or the institution's affiliates) and to annually report certain information about such accounts and to comply with certain rules or laws relating to an applicable intergovernmental agreement implementing FATCA in a specific jurisdiction or otherwise deemed compliant with FATCA.

If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from any payments on the Notes as a result of a holder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

If, on or after the Grandfathering Date, as the case may be, (a) pursuant to § 10 in the Terms and Conditions of the Notes, a Substitute Debtor is substituted for the Issuer of Notes outstanding on the Grandfathering Date, as the case may be, and if such substitution results in a deemed exchange of the Notes for U.S. federal income tax purposes, or (b) pursuant to § 11 in the Terms and Conditions of the Notes the Issuer issues further Notes pursuant to an offering that does not constitute a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes, then in either case, such Notes would not be treated

as outstanding as of the Grandfathering Date, as the case may be, and would become subject to withholding under FATCA.

If applicable, FATCA will be addressed in the relevant Final Terms with respect to Notes issued after the Grandfathering Date. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Notes as a result of a holder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

4. RESPONSIBILITY STATEMENT PURSUANT TO § 5(4) SECURITIES PROSPECTUS ACT (WERTPAPIERPROSPEKTGESETZ – WpPG)

Berlin Hyp AG, with its registered office in Berlin, assumes responsibility for the content of this Base Prospectus pursuant to § 5 (4) of the WpPG and declares that, to the best of its knowledge, the information contained in this Base Prospectus (including any information incorporated by reference) is in accordance with the facts and no material circumstances have been omitted.

Berlin Hyp AG, with its registered office in Berlin, having taken all reasonable care to ensure that such is the case declares that the information contained in this Base Prospectus (including any information incorporated by reference) is to the best of its knowledge in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

5. IMPORTANT NOTICE

This Base Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement thereto and with any other document incorporated herein by reference. Full information on Berlin Hyp and any tranche of Notes is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus and the applicable Final Terms relating to such tranche.

The Issuer has confirmed to the dealers set forth on the cover page that this Prospectus contains all information which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder; that the information contained herein is accurate and complete in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held; that there are no other facts, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading; and that the Issuer has made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

The Issuer has undertaken with the Dealer (i) to publish a supplement to this Prospectus or to publish a new Prospectus if and when information herein should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and (ii) where approval by the BaFin of any such document is required, to have such document approved by the BaFin.

No person is authorised to give any information or to make any representation in connection with the issue and sale of the Notes other than that which is contained in this Base Prospectus or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuer or such other information as is in the public domain and, if given or made, such information and representations should not be relied upon as having been authorised by the Issuer.

This Base Prospectus is valid for 12 months following the date of its approval and it and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of this Base Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation 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 distribution of this Base Prospectus, any document incorporated herein by reference and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law.

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

Persons into whose possession this Base Prospectus or any Final Terms come are required by the Issuer to inform themselves about, and to observe, any such restrictions. A description of the relevant restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of the Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Notes will be provided in the applicable Final Terms. In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

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

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

In connection with the issue of any Tranche of Notes, the institution(s) (if any) named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the stabilising manager (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

Consent to use the Base Prospectus

Throughout the period of the validity of this Base Prospectus in accordance with § 9 (2) WpPG each financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus in the Federal Republic of Germany, the Grand Duchy of Luxembourg, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland, the Republic of Italy and the Republic of Austria for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Issuer confirms such consent in the relevant Final Terms. The Issuer accepts responsibility for the information given in this Base Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. The Base Prospectus and any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Issuer (www.berlinhyp.de).

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

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

Any financial intermediary using the Base Prospectus will state on its website that it uses the Base Prospectus in accordance with a consent and the conditions attached to such consent.

Third Party Information

Where information has been sourced from a third party, the Issuer confirms that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant information is given.

6. Berlin Hyp AG

6.1. Statutory Auditors

Statutory auditor of Berlin Hyp is PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Lise-Meitner-Strasse 1, 10598 Berlin, Federal Republic of Germany, ("PwC") who has audited the unconsolidated financial statements of Berlin Hyp for the years ended 31 December 2012 and 2013, respectively, and has issued an unqualified auditor's report in each case. PwC is a member of the German Chamber of Chartered Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

6.2 History and development

Legal and commercial name, place of registration, registration number

Legal name and commercial name of the Bank is Berlin Hyp AG.

Berlin Hyp AG is registered in the Commercial Register (*Handelsregister*) of a local court of Berlin (*Amtsgericht Charlottenburg*) under No. HRB 56530.

Date of incorporation

Berlin Hyp AG ("**Berlin Hyp**") was created in 1996 by the merger of Berliner Hypotheken- und Pfandbriefbank AG with the former Braunschweig-Hannoversche Hypothekenbank AG and renamed in Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft. The latter was founded in Braunschweig, Germany, in 1871. Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft has changed its legal name by resolution of the shareholders meeting dated 16 September 2013 with effect from the date of registration in the commercial register on 2 October 2013.

Legal form, domicile, address, telephone number legislation

Berlin Hyp is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under German law. Its registered office is located in Berlin, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Federal Republic of Germany, telephone no.: +49 (0) 30/25 999-0.

Up to 18 July 2005, Berlin Hyp was authorised to conduct business and to provide services subject to the requirements of the Mortgage Bank Act (*Hypothekbankgesetz*). Since 19 July 2005, the Pfandbrief operations of Berlin Hyp are subject to the Pfandbrief Act of 27 May 2005 (*Pfandbriefgesetz*). Berlin Hyp is supervised by the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and the BaFin (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*).

Share Capital, Shares

The share capital amounts € 753,389,240.32. It is divided in 294,292,672 no-par value bearer shares. The shares are held by the sole shareholder Landesbank Berlin AG.

Evaluation of Berlin Hyp's solvency

The total of chargeable items in terms of the SolvV has decreased compared with the previous year. As at 31 December 2013, it amounted to € 7.6 billion and was underpinned by liable capital of € 1.1 billion. This equates to an equity ratio of 14.03% (31 December 2012: 12.66%) – the minimum ratio is 8.0% of risk assets.

In addition to internal management tools, the Bank's short term liquidity risk is limited by the relevant German banking regulations. Berlin Hyp is required by the Liquidity Regulation (*Liquiditätsverordnung*) to maintain a liquidity ratio for the maturity band I of 1. Berlin Hyp complied with the requirements of the Liquidity Regulation (*Liquiditätsverordnung*) at all times during 2013.

The key figure of the Liquidity Regulation (*Liquiditätsverordnung*) at year-end 2013 was 1.27, compared to 1.58 at year-end 2012. The minimum rate is 1.00.

To secure its day-to-day liquidity, the Bank's liquidity management function has a portfolio of qualifying securities for central bank repurchase operations at its disposal that it can sell at short notice or deposit as security for refinancing transactions with central banks.

Furthermore – should there be appropriate cover in the cover funds for Public Sector Pfandbriefe – this can also be used as security of government credit portfolios for "Repo" business with the ECB.

6.3 Business overview

6.3.1 Principal activities

According to its articles of association, Berlin Hyp's aim is the granting of loans through the provision of long-term mortgages as collateral; providing of loans to public corporations and institutions or against a guarantee by such corporation and institutions.

The potential business opportunities of Berlin Hyp in its capacity as a so called Pfandbrief bank (*Pfandbriefbank*) under the Pfandbrief Act are, with a few exceptions, nearly the same as those for universal banks. However, Berlin Hyp does not plan to change its business model.

Mortgage business

Berlin Hyp is a real estate financing bank that serves small to medium-sized enterprises. Its new customers are experienced investors with high credit ratings in the private and commercial area, municipal housing associations and cooperatives, as well as selected developers. Also in commercial property financing, Berlin Hyp follows a traditionally low risk business policy. In the future Berlin Hyp is going to establish itself even more as an alliance partner and a competence center for the commercial real estate finance of the Sparkassen.

Public loan business

The Bank does not follow in this area a volume or portion of the market aim. Its business is conducted via strict profit ratio principles.

In public loan business, the Bank only purchases securities from public sector issuers or from guaranteed titles with good credit ratings.

Refinancing

In order to perform this duty, the Bank issues mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*), public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and unsecured debentures.

The Bank aims to achieve a liquidity matching financing of its assets. The good standing of the Bank must at all times be preserved. The relation of opportunistic small sized private placements and strategic high volume bonds must be balanced.

6.3.2 Principal markets

Berlin Hyp's mortgage business is focused on the German and in minor size on the European market, where the Bank primarily works in financially strong conurbations. The Bank has a network of customer advisers in the offices Berlin, Dusseldorf, Frankfurt, Hamburg, Munich, and in the representative offices in Warsaw, Paris and Schiphol. Accordingly, loans to public corporations and institutions are mainly granted in Germany. Furthermore, Berlin Hyp purchases and sells securities issued by European countries, regions and institutions.

The public loan business operates since 19 July 2005 within the boundaries of the Pfandbrief Act with partners throughout Europe.

6.4 Organisational Structure

Berlin Hyp AG is part of the Landesbank Berlin group (formerly Bankgesellschaft Berlin group, the "**Group**").

On 1 January 1994, Landesbank Berlin - Girozentrale -, Berliner Bank and Berlin Hyp were linked under the umbrella of a new parent company entity, Bankgesellschaft Berlin AG. This followed a decision in 1992 by the Senate of the State of Berlin to unite its banks shareholdings, with the objectives of forming a major banking group in the city and strengthening the position of Berlin as a financial center. As a key component of the Group's Real Estate division, Berlin Hyp AG focuses on long-term real estate finance and public sector finance.

Since 1 January 2006 Landesbank Berlin ("**LBB**") – formerly a bank subject to public law – is transformed into a stock corporation (*Aktiengesellschaft – AG*) according to the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*). The State of Berlin has established the necessary legal framework by the Savings Bank Act of 28 June 2005. The Act prescribes that Berliner Sparkasse is to remain unchanged as a public-sector unit within the Landesbank Berlin AG. The legislator has thus ensured that the savings bank's public functions, for example, supporting savings and issuing loans to small and medium sized companies in the Berlin-Brandenburg region, can be continued.

As of 29 August 2006 Bankgesellschaft Berlin AG has changed its name into Landesbank Berlin Holding AG ("**LBBH**"). During the course of 2006, Landesbank Berlin AG and Landesbank Berlin Holding AG (former Bankgesellschaft Berlin AG) combined the business activities of both banks in one legal entity namely Landesbank Berlin AG.

The intended transfer of the banking business of Landesbank Berlin Holding AG to Landesbank Berlin AG became effective on 29 August 2006. Landesbank Berlin Holding AG remains as a pure holding company for Landesbank Berlin AG with no business on its own and no banking licence.



In 2007, the State of Berlin and the German Savings Banks Association public corporation (DSGV, respectively Beteiligungsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co. KG and Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co. KG) have agreed to the acquisition of the State shares of around 81% of the Landesbank Berlin Holding AG with effect from 1 January 2007. By 31 December 2007 the above mentioned companies raised their shares up to 99%. On 25 April 2012 the extraordinary Shareholders Meeting of Landesbank Berlin Holding AG adopted a resolution for assignment of shares from the minority shareholder to the main shareholder, the Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co. KG. This resolution took effect on 1 August 2012.

Since 10 December 2010 a profit transfer agreement between Berlin Hyp and the major shareholder Landesbank Berlin AG has become into effect. As determined by the extraordinary Shareholders Meeting of 9 December 2010, in January 2011 Landesbank Berlin AG accomplished a Squeeze-Out of minority shareholders and obtained the 100% majority of Berlin Hyp. Furthermore, a domination agreement between Berlin Hyp and its sole Shareholder Landesbank Berlin AG has come into effect as of 31 August 2012.

In the past the activities of Berlin Hyp were combined with the corresponding business of Landesbank Berlin AG forming a joint business area, which was dissolved as of 31 December 2013. Following the advice of the owner of the Group, Berlin Hyp is going to position itself as a stand-alone Real Estate Financing Bank of the Savings Banks Association and shall focus on the supra-regional non-retail Real Estate Banking Business of the Group. Based on corresponding resolutions Berlin Hyp will be a sister company of Berliner Sparkasse not later than in 2015.

Letter of Comfort (*Patronatserklärung*)

Landesbank Berlin AG has issued a letter of comfort (*Patronatserklärung*) for Berlin Hyp, which will terminate as of 31 December 2014.

6.5 Dependence

As a share company that is 100%-owned by the Landesbank Berlin AG, Berlin Hyp is a dependent company of Landesbank Berlin AG for the purpose of § 17 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

Landesbank Berlin AG is 100%-owned by Landesbank Berlin Holding AG which in turn is majority owned by the Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co KG. In consequence, the Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co KG could exert influence indirectly on Berlin Hyp. According to § 17 German Stock Corporation Act Berlin Hyp is also indirectly dependent on the Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co KG.

6.6 Significant Contracts

On 10 December 2010 a profit transfer agreement between Berlin Hyp and then major shareholder Landesbank Berlin AG has come into effect. Furthermore a domination agreement according to § 291 paragraph 1 German Stock Corporation Act between Berlin Hyp and the present sole Shareholder Landesbank Berlin AG as controlling enterprise has come into effect on 31 August 2012.

6.7 Trend Information

Statement of "No Material Adverse Change"

There has been no material adverse change in the prospects of Berlin Hyp since 31 December 2013 (the date of the last published audited annual financial statement).

6.8 Management and Supervisory Bodies

As a German stock corporation, Berlin Hyp has a two-tier board system: the board of managing directors is responsible for the management of the Bank and the representation of the Bank with respect to third parties; the supervisory board is responsible for determining the number of managing directors who are member of the board of managing directors and their appointment. A further governing body of Berlin Hyp is the shareholders meeting (*Hauptversammlung*). The responsibilities of these governing bodies are subject to the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) and Berlin Hyp's articles of association.

6.8.1 Board of managing Directors

Pursuant to the articles of association of Berlin Hyp, the board of managing directors consists of at least three members. The board of managing directors currently consists of the following persons:

Jan Bettink (Chairman, Board Member since 01.01.2014)
Gero Bergmann
Roman Berninger

Principal activities inside of Berlin Hyp as of 31 December 2013:

Gero Bergmann (Sales, Staff Section Real Estate Finance, Treasury, Human Resources)

Roman Berninger (Corporate Development, Banking Operations, Finance, Risk Controlling, Organisation/IT, Internal Audit, Valuation, Risk Management, Loan Management, Back Office, Capital Market, Money Laundering, Compliance)

Principal activities outside of Berlin Hyp as of 31 December 2013: none.

With effect of 1 January 2014 Jan Bettink has become Chairman of Berlin Hyp's Board of managing directors.

Principal activities inside of Berlin Hyp as of 21 March 2014:

Jan Bettink (Human Resources, Corporate Development, Sales, Money Laundering, Compliance)

Gero Bergmann (Sales, Sales Management, Treasury)

Roman Berninger (Banking Operations, Finance, Risk Controlling, Organisation/IT, Internal Audit, Valuation, Risk Management, Loan Management)

Principal activities outside of Berlin Hyp as of 21 March 2014:

Jan Bettink:

- Chair of the Supervisory Board of FMS Wertmanagement (since 6 January 2014)
- Member of Audit Committee of FMS Wertmanagement (since 6 January 2014)
- Member of the Board of Supervisory Directors of Kreditanstalt für Wiederaufbau - Anstalt des öffentlichen Rechts (KfW), Frankfurt am Main
- Lebendige Stadt foundation, Hamburg, Member of the Board of Trustees
- vdp Verband Deutscher Pfandbriefbanken e.V, President, Member of the Board of Directors

Gero Bergmann: No mandates requiring disclosure.

Roman Berninger: No mandates requiring disclosure.

Berlin Hyp is represented by at least two members of the board of managing directors.

6.8.2 Supervisory Board

In view of the desired repositioning of Berlin Hyp under the Landesbank Berlin Holding AG and pursuant to Berlin Hyp AG's articles of association, the supervisory board consists of twelve members, eight of which are to be elected by the shareholders' meeting and four of which are to be elected by the employees. The supervisory board currently consists of the following persons:

Name	Principal activity as of 21 March 2014
Georg Fahrenschon*	President of Deutscher Sparkassen- und Giroverband e.V.
Dr. Johannes Evers (Deputy Chairman)	Chairman of the Board of Management of Landesbank Berlin Holding AG and Landesbank Berlin AG
René Wulff (Deputy Chairman)	Bank employee (employee's representative)
Dr. h.c. Axel Berger	Former Vice President of the German Financial Reporting Enforcement Panel, Berlin, Accountant, Tax advisor
Hans Jörg Duppré*	President of the German County Association (Deutscher Landkreistag) Commissioner of District of Südwestpfalz
Dr. Michael Ermrich*	Executive President Ostdeutscher Sparkassenverband
Joachim Fechteler (since 23 January 2014)	Bank employee (employee's representative)
Thomas Mang*	President of Sparkassenverband Niedersachsen
Carsten Nowy	Bank employee (employee's representative)
Jana Pabst	Bank employee (employee's representative)

Helmut Schleweis*	Chair of the Board of Management of Sparkasse Heidelberg
Dr. Thomas Veit	Former Member of the Board of Management of Landesbank Berlin Holding AG and Landesbank Berlin AG

The election of the members of the supervisory board through the shareholders' meeting shall be for the duration of five years pursuant to § 102 paragraph 1 German Stock Companies Act.

As an exception to this rule the members signed with * are elected until termination of their membership by a resolution of the shareholders' meeting.

Address of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board

The board of managing directors and the supervisory board may be contacted at Berlin Hyp's Address Berlin Hyp AG, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Federal Republic of Germany.

6.8.3 Shareholders' Meeting (*Hauptversammlung*)

The ordinary Shareholders' Meeting is convened by the board of managing directors or by the supervisory board.

6.8.4 Cover Assets Trustee

The following persons are currently appointed to act as cover assets trustees (*Treuhänder Deckungsregister und Verwalter Refinanzierungsregister* (since 1 June 2012)) with wide responsibilities in monitoring the compliance by the Bank with the provisions of the Pfandbrief Act and, in particular, the sufficiency of the assets which secure or "cover" the outstanding Pfandbriefe:

Christian Ax
Philip Warner (Deputy)
Josef Baiz (Deputy)

6.8.5 Conflict of interests

There are no potential conflicts of interests between any duties to Berlin Hyp of the members of the board of managing directors and the supervisory board and their private interests and/or their other duties.

6.9 Major shareholders

Berlin Hyp is 100% owned by Landesbank Berlin AG, which in turn is 100% owned by Landesbank Berlin Holding AG in which the Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe holds the majority.

6.10 Financial Information concerning Berlin Hyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

6.10.1 Historical Financial Information

The following documents form part of this Prospectus:

- balance sheet, income statement, notes to the unconsolidated financial statements, the Management Report 2012 of Berlin Hyp AG and the auditor's report for the financial year ended 31 December 2012; cash flow statement for the financial year ended 31 December 2012 and the auditor's certificate (incorporated by reference into this Prospectus on page 293).
- balance sheet, income statement, notes to the financial statements, cash flow statement and equity statement, the Management Report 2013 of Berlin Hyp AG and the auditor's report for the financial year ended 31 December 2013 (Annex to this Prospectus).

6.10.2 Financial statements

The following table sets out in summary form the balance sheet of Berlin Hyp AG, which has been extracted from the audited unconsolidated financial statements of Berlin Hyp AG for the financial years ended 31 December 2012 and 2013, respectively.

Assets in Mio. €	2013	2012	Liabilities in Mio. €	2013	2012
Claims against banking institutions	2,261	2,853	Liabilities to banking institutions	11,466	11,554
Claims against customers	20,806	21,458	Liabilities to customers	7,591	7,818
Debentures and other fixed-interest securities	9,637	9,721	Securitised liabilities	12,476	13,275
Residual assets	663*	173*	Subordinated liabilities	351	357
			Fund for general Bank risks	33	41
			Residual liabilities	619*	329*
			Equity	831	831
Total assets	33,367	34,205	Total liabilities	33,367	34,205

* unaudited information, derived from historical financial information

The following table sets out in summary form the income statement of Berlin Hyp AG, which has been extracted from the audited unconsolidated financial statements of Berlin Hyp AG for the financial years ended 31 December 2012 and 2013, respectively.

in Mio. €	2013	2012	Change
Interest income	669.7	857.3	-21.9%*
Expenditure	467.4	641.8	-27.2%*
Net interest income	202.3	215.8	-6.3%
Net commission income	20.1	11.3	78.0%
Net interest and commission income*	222.4	227.1	-2.1%
Operating expenditure			
a) Staff expenditure	38.3	39.2	-2.3%
b) Other operating expenditure	41.2	37.4	10.1%
c) Depreciations of tangible assets	4.1	5.9	-30.5%
Operating Expenditure*	83.6	82.5	1.3%
Other operating revenue/expenses	0.6	5.5	-
Risk provisioning	-20.4	52.6	-
Operating result after risk provisioning	119.0	202.7	-41.3%
Profits transferred on the basis of the profit transfer agreement	120.1	125.8	-4.5%
Net income for the year	0.0	0.0	-

* unaudited information, derived from historical financial information

The following table sets out in summary the capitalisation of Berlin Hyp AG which has been extracted from the audited unconsolidated financial statements of Berlin Hyp for the financial years ended 31 December 2012 and 2013, respectively.

in Mio. €	31 December 2013	31 December 2012
Liabilities to banking institutions	11,466	11,554
Registered mortgage Pfandbriefe issued	310	306
Registered public Pfandbriefe issued	250	241
Other liabilities	10,906	11,007
Liabilities to customers	7,591	7,818
Registered mortgage Pfandbriefe issued	3,086	3,376
Registered public Pfandbriefe issued	1,426	1,562
Other liabilities	3,079	2,880

Securitised liabilities	12,476	13,275
Mortgage Pfandbriefe issued	7,211	7,657
Public Pfandbriefe issued	3,029	3,322
Other debentures issued	2,236	2,296
Prepaid income	47	43
Subordinated liabilities	351	357
Profit-sharing rights capital	0	0
Fund for general Bank risks	33	41
Equity	831	831
Subscribed capital	753	753
Capital reserve	53	53
Profit reserves		
a) Statutory reserve	22	22
b) Other profit reserves	0	0
Balance sheet profit	2	2
Trust liabilities	0	0
Other liabilities	459	176
Provisioning reserves	112	110
Total liabilities	33,367	34,205
Contingent liabilities	79	48
Irrevocable loan commitments	908	957

Rounding differences in the tables in an amount of +/- one unit (EUR, per cent., etc.) may occur because of computational reasons.

Save as disclosed herein, there has been no material negative change in the capitalisation of Berlin Hyp AG since 31 December 2013.

6.10.3 Prospects

The following assessments of the economic situation for 2014 are based primarily on the forecasts made by statistical offices, economic research institutions and industry service providers.

The global economy is likely to continue to grow in 2014, mainly driven by the USA, which is forecast to grow by between 2.3 % and 2.9 %. However, the USA is also home to the greatest factors of uncertainty regarding the development of the global economy and the capital markets. At the end of 2013, continued economic growth, successes in coming to terms with the financial crisis, a stable upward trend in the housing market and the prospects of a sustained rise in productivity following a drop in energy costs and a lack of dependence on oil due to fracking all resulted in the Fed deciding to cut back on bond purchasing in 2014. However, interest rates are not expected to rise in 2014.

The Eurozone slowly started to emerge from recession in the second half of last year and will probably continue to do so in 2014. The consensus is that the economy will grow by 1.0 %. However, the recovery has not only just begun, it is also a fragile one; this is mainly due to the fact that the process of coming to terms with the structural problems uncovered in the course of the sovereign debt crisis is still ongoing. A relapse cannot be ruled out in the event of a possible deterioration in the conditions on the international financial markets resulting from US tapering and protracted structural reforms. Countries such as Italy and France, and not just the peripheral member states, will also be areas of concern in 2014.

Germany's role as growth engine will again be a key factor for the Eurozone in the coming year. We will have to wait and see how robust this trend will be. The trade surplus will remain low despite global economic momentum and the fact that the Euro is likely to lose ground, as exports and imports will see equal gains – due to anticipated constant to moderately falling oil prices. Domestically, financial year 2014 will be boosted by rising equipment and construction investments as well as private consumption. The situation on the labour market is expected to further stabilize in the forecast period and lead to a renewed rise in employment figures. However, the coming year will also be hit by excess capacities and Germany will face falling price competitiveness. Inflation will probably again remain considerably below 2 %.

The capital markets will primarily respond to the Fed's tapering in the current financial year, meaning that the market could well see some volatile phases. This is also evident from the capital markets' reactions at the beginning of 2014 to the renewed reduction of the Fed's bond-buying programme. At the same time, yields on US and European sovereign bonds are expected to experience a slight rise. Risk premiums for the peripheral member states will fall markedly as a result of the recovery that has now taken hold.

The ECB recently underscored its expansionary monetary policy for the future; however, it does not have much scope to further lower prime interest rates before it will be forced to implement other measures. The European monetary watchdogs have already given thought to buying up bonds and even introducing negative interest rates. The work of EU authorities to establish a supranational banking regulatory body (SSM) and a coherent settlement mechanism (Single Resolution Mechanism, SRM) for ailing banks will enter a crucial phase in 2014. Balance sheet audits and a subsequent stress test (elements two and three of the comprehensive assessment) for all system-relevant EU banks are progressing under the supervision of a European regulatory body. This is putting increasing pressure on the banks in question – in addition to implementing CRD IV – to further reduce risks and review business models. Increasing equity and sound liquidity management continue to be a priority here. This and the fact that interest rates will remain low in 2014 will further increase the pressure on banks' interest results. Deadline and risk transformation are becoming more difficult. The results of the stress test and further economic developments can decisively influence the situation of these institutions.

Positive fundamentals mean that the real estate market is likely to have a positive year once again. High employment figures, continuing excess demand in urban areas and low interest rates as well as growing interest for real estate in smaller cities predominate. In contrast, lower potential for large transactions and some reluctance due to regulatory conditions as well as increased competition are putting pressure on margins. All told, the transaction volume is likely to be soundly remain on the same level seen in the previous year. Industrial construction and investments in public construction projects will pick up while housing construction may decline due to the drop in initial rates of returns for multi-storey construction and reluctance resulting from the adopted rent control policies and the changes to modernisation levy. Excess demand will result in price rises in large urban areas in particular – although these will not be as great as in 2013. The risk of future excessive price inflation should not be ignored.

Business Development

Given its solid shareholder background, greater involvement in the Savings Bank Finance Group, the successful refinancing strategy and its experienced and motivated employees, Berlin Hyp is well prepared to face the future in this challenging environment and will actively exploit all business potential that arises. The Bank plans to further consolidate its position as one of the leading real estate financiers in Germany. Financing in selected foreign markets will be continued with the aim of ensuring a well-balanced portfolio mixture. Alongside the Bank's unchanged strategic focus within commercial real estate concentrating on financing investors throughout Germany and providing individual financing structures with risk-appropriate pricing, Berlin Hyp also plans to further consolidate its role as a partner for Savings Banks Finance Group, including the development and launch of new products. In addition to secured ImmoSchuldschein (real estate promissory notes) for the members of the German Savings Banks Finance Group, this also includes various giro and investment products for builders and developers as well as a portal for specific real estate and payment services. These operational strategic positioning measures are designed to sustainably strengthen business in the long term.

The transaction volume in the domestic real estate market increased year on year. Alongside the continuing sovereign debt and Euro crisis, the future development of the German real estate market will be shaped by the economic environment. Despite continuing strong competition on the financing market, the Bank's aim for 2014 is to moderately increase new business volume. It will also continue to transfer the portfolio between Berlin Hyp and Landesbank Berlin AG, Berlin, in 2014. This will result in a further rise in portfolio volume and advance the Berlin Hyp's re-alignment within the Group.

Public sector lending will be further reduced on a strategic basis. Securities will also be reduced slightly.

There will probably be an increase in net interest income in the core business of real estate financing, driven by the growing volume of new business and the portfolio transfer. Developments offsetting this are to be expected as a result of an increase in sensitivity to margins in customer business and against the backdrop of the flat interest rate curve. Despite the growing volume of new business, commission income will not be quite on par with the very strong result reported in 2013.

A rise in risk provisioning as against 2013, which was considerably marked by liquidations, cannot be ruled out.

In line with its planning, Berlin Hyp expects operating expenditure to be significantly higher than in 2013, mainly due to the planned increase in employee numbers as part of the implementation of Berlin Hyp's autonomy. Additional burden resulting from initiated and/or planned projects are also apparent.

Berlin Hyp is managed by means of the following performance indicators, which are forecast as follows for 2014:

In the coming financial year, Berlin Hyp assumes that its income before income tax and profit transfer will be down noticeably on the previous year's good result due to effects arising from the Group re-alignment, such as expenditure from the necessary organisational rise in employee numbers starting in 2014 as well as from the delayed build-up of interest income items associated with the portfolio transfer.

Restructuring activities mean that the cost-income ratio for 2014 will be up moderately against that of 2013; however, in the medium term, the ratio will be down considerably on 2013.

The return on equity capital in 2014 is therefore expected to be down slightly on 2013. In terms of regulatory law, CRR/CRD IV is tightening both regulatory equity capital requirements as well as equity capital demands. The Bank expects the core capital ratio to decline as a result of these changes.

The negative effects from the portfolio transfer and the transfer of interests are expected to be offset by corresponding capital measures in 2014 and 2015. Additional capital measures have been assumed for the Group's medium-term planning; the Group is aiming for a core capital ratio of approximately 10 %.

Berlin Hyp is already implementing appropriate measures to meet mandatory minimum requirements for short-term liquidity ratio LCR (Liquidity Coverage Ratio; phase-in from 2015 to 2019) and debt ratio leverage ratio (mandatory from 2018).

Overall Statement

Berlin Hyp is satisfied with the course of business in 2013 in view of the complex challenges, in particular the prolonged period of low interest rates, the tight regulatory environment, the effects of the Group-wide reduction in the balance sheet total implemented in 2012 and the expenditure associated with the Bank's re-alignment.

Berlin Hyp's repositioning as a partner for the Savings Banks Finance Group for commercial real estate financing, including the development and launch of new products, is designed to sustainably strengthen business in the long term, even if the large number of projects associated with this process increases operating expenditure in 2014. Given its solid shareholder background, greater involvement in the Savings Banks Finance Group, the successful refinancing strategy and its experienced and motivated employees, Berlin Hyp is well prepared to face this challenging environment and will actively exploit all business potential that arises.

Provided that the markets are not affected by any unforeseen turbulence and the risk result remains at its current level, Berlin Hyp expects to be able to continue with the positive developments in its customer business. This means that earnings in 2014 will be down noticeably on those of 2013.

6.10.4 Auditing of historical financial information

The unconsolidated financial statements for the years ended 31 December 2012 and 2013, respectively, have been audited by PwC, who has issued an unqualified auditor's report in each case. PwC has also audited the Cash Flow Statements Berlin Hyp AG for 2012 and 2013.

6.10.5 Governmental, legal and arbitration proceedings

The Bank conducts a large number of collection procedures in regard to cancelled fund loans. These procedures need to be undertaken because the funds' shareholders, in the legal form of a private

partnership or a partnership, are personally liable for paying the loan back to the Bank corresponding to their proportional share in the company, and yet refuse to make payment.

The Federal Court of Justice has made numerous rulings confirming the shareholders' personal liability pursuant to Sections 128 and 130 German Commercial Code for loan contracts concluded between banks and investment companies. Furthermore, in 2011, the Federal Court of Justice decided in favour of the Bank insofar as that, when agreeing on personal proportional liability of the shareholders, the liability amount is calculated from this proportion – in relation to the initial capital – and that proceeds from the liquidation of discharged mortgages are not apportionable to a shareholder's personal liability.

The suits concluded in 2013 were nearly all decided in the Bank's favour. Regarding the still undecided cases, the Bank assumes that it will emerge victorious. At the same time, the Bank made sufficient provision for general litigation risks.

Furthermore, no governmental, legal or arbitration proceedings have been conducted during the last 12 months that have or recently had a tangible impact on the financial situation or profitability of the Bank. According to our current knowledge, there are no pending, initiated or anticipated litigations, which could have a tangible impact on the financial position or profitability of the Bank.

6.10.6 Significant change in Berlin Hyp's financial position

There has been no significant change in the financial position of Berlin Hyp since 31 December 2013 (the end of the last financial period for which financial information has been published).

6.11 Documents on Display

Copies of the following documents may be obtained without charge during normal business hours at Berlin Hyp AG, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Federal Republic of Germany:

- articles of association
- annual reports 2012 and 2013 including cash flow statement (which may also be inspected on the website of the Bank (www.berlinhyp.de))
- a copy of the Prospectus (which may also be inspected on the website of the Bank (www.berlinhyp.de) during the relevant offering period in relation to the offering of a series of Notes)
- any supplements to this Prospectus (which may also be inspected on the website of the Bank (www.berlinhyp.de) during the relevant offering period in relation to offering of a series of Notes)

In the case of Notes listed on the Berlin Stock Exchange or publicly offered in the Federal Republic of Germany, the Final Terms will be displayed on the website of the Berlin Stock Exchange (www.boerse-berlin.de). In the case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more contracting states of the European Economic Area other than Germany, the applicable Final Terms will be displayed on the website of BerlinHyp (www.berlinhyp.de).

7. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION

The information contained in this part "Terms and Conditions of the Notes and Related Information" includes the following parts relating to the terms and conditions of the Notes:

- 7.1 Description of the Programme and the Notes (including Pfandbriefe)
- 7.2 Terms and Conditions of the Notes and of the Pfandbriefe (English language version)
- 7.3 Terms and Conditions of the Notes and of the Pfandbriefe (German language version)
- 7.4 Form of Final Terms (*Endgültige Bedingungen*)

7.1 DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND THE NOTES (INCLUDING PFANDBRIEFE)

7.1.1 Description of the Programme

General

Under this € 25,000,000,000 Offering Programme, the Issuer may from time to time issue Notes (including Pfandbriefe) to UniCredit Bank AG, Berlin Hyp AG and any additional dealer appointed under the Programme by the Issuer from time to time (each a "**Dealer**", and together, the "**Dealers**") which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis.

The issuance of Notes under the Programme has been approved by resolution of the board of managing directors dated 4 April 2006. The update of the Programme has been approved by resolution of the board of managing directors on 6 March 2014.

The maximum aggregate principal amount of all Notes at any one time outstanding under the Programme will not exceed € 25,000,000,000. The Issuer may increase the amount of the Programme from time to time. The total amount of a specific issue will be set out in the Final Terms.

Structure of Notes (including Pfandbriefe) to be issued under the Programme

The Programme provides for the issue of the following structures of Notes (including Pfandbriefe) by the Issuer:

1. Notes and Pfandbriefe with a fixed rate of interest (*fixed rate notes*);
2. Notes and Pfandbriefe with a floating rate of interest (*floating rate notes*); and
3. Notes and Pfandbriefe with no periodic payment of interest (*zero coupon notes*).

A more detailed description of these structures is set out below under "7.1.2 Description of the Notes (including Pfandbriefe)".

Placing and Distribution

The Notes may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis as agreed between the Issuer and the Dealer. The method of distribution of each tranche will be stated in the applicable Final Terms. The Final Terms will further specify the process for notification to applicants of the amount allotted.

Various categories of potential investors to which the Notes may be offered

Notes may be offered to qualified investors and/or retail investors and/or institutional investors as further specified in the relevant Final Terms.

Tranches

Notes will be issued in tranches. Each tranche will consist of Notes which are identical in all respects. One or more tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates and issue prices, may form a series of Notes. Further Notes may be issued as part of an existing series. The specific terms of each tranche will be set forth in the Final Terms.

Currency

The Issuer may issue Notes in euro or in any other currency agreed between the Issuer and the Dealer subject to compliance with all applicable legal or regulatory requirements.

Issue Price

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par.

The issue price for Notes 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 which are received by the dealers during the offer period. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield.

Paying Agents

Payments will be made in accordance with the Terms and Conditions. Normally, the Issuer acts as Paying Agent even when the drawing takes place abroad, then at Berlin Hyp AG, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Federal Republic of Germany. The Issuer will appoint a different Paying Agent if the relevant jurisdiction requires so and the name and address of such Paying Agent will be specified in the applicable Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms, as the case may be. The Issuer may appoint further paying agents other than the Paying Agent referred to above and will give notice of any changes made to the Paying Agents. The relevant Paying Agent(s) will be specified in the applicable Final Terms.

Underwriting

The Notes may be issued to UniCredit Bank AG and any additional dealer appointed under the Programme from time to time, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis and may be sold on a syndicated and non-syndicated basis pursuant to the respective subscription agreement.

Subscription Agreement

In the case of Notes to be purchased by more than one Dealer, the Issuer will enter into a subscription agreement with such Dealers for the purpose of underwriting. In the case of only one Dealer, a Dealer Accession Letter will be signed if the relevant Dealer is not a Dealer under the Programme. The underwriting Dealer(s) will receive a commission for the underwriting and placing of the Notes, if agreed, and the details of such commission will be set forth in the applicable Final Terms, if so required.

Calculation Agent

When a Calculation Agent is needed, the Issuer will as a rule act as such Calculation Agent, if not otherwise agreed with the Dealer, even when the drawing takes place abroad, then at Berlin Hyp AG, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Federal Republic of Germany. The Issuer will appoint a different Calculation Agent if the relevant jurisdiction so requires or if it is so agreed between the Dealer and the Issuer and the name and address of such Calculation Agent will be specified in the applicable Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms, as the case may be.

Admission to Trading

Application has been made to list and trade Notes to be issued under the Programme on the markets of the Berlin Stock Exchange appearing on the list of regulated markets published by the European Commission (*Börse Berlin, regulierter Markt*). The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges (including stock exchanges in other contracting states of the European Economic Area). Notes may further be issued under the Programme without being listed on any stock exchange.

Stock Exchange Listings

The Issuer will apply for issues to be admitted to German and European stock exchanges on an ongoing basis, if this has been provided for in the applicable Final Terms.

Any regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the issuer, securities of the same class of the securities to be offered or admitted to trading are already admitted to trading will be specified in the relevant Final Terms.

Market Making

Information relating to market making, if any, will be set forth in the applicable Final Terms.

Conditions of the offer

Any conditions to which the offer may be subject shall be specified in the applicable Final Terms. The Final Terms will further specify the time period during which the offer will be open as well as the application process. Any possibility to reduce subscriptions and details of the minimum and/or maximum amount of application will also be set out in the Final Terms.

The method for paying up the securities and for their delivery will be specified in the Final Terms. The Final Terms will further indicate the manner and the date in which results of the offer are to be made public and the procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.

7.1.2 Description of the Notes (including Pfandbriefe)

Description of the main features of the Notes

This section of the Prospectus "Description of the main features of the Notes" is an abstract description of the varieties for structuring Notes which may be issued under the Programme of Berlin Hyp as Issuer, offered or sold by the Issuer under the terms of this Prospectus and/or for which an application may be made for admission to a regulated market of a securities exchange or for inclusion in trading on a securities exchange.

It covers the following topics:

- Interest on the Notes
- Redemption of the Notes at maturity
- Early redemption of the Notes
- Denomination of the Notes
- Currency of the Notes
- Status and ranking of the Notes
- Form of the Notes
- ECB-Eligibility
- Issue of further Notes
- Substitution of the Issuer
- Governing law, place of performance, jurisdiction and limitation period.

The Notes are securitised liabilities of the Issuer. The issue of the Notes enables the Issuer to raise debt capital on the capital markets. The liabilities are represented by the issue of one or more global note(s) in bearer form. Definitive notes are not being issued by the Issuer. There are no restrictions on the free transferability of the Notes.

The relevant terms and conditions of the Notes, which will govern the relationship between the Issuer and the Holders, are attached to the relevant global note(s) and form an integral part of such global note(s). The form of terms and conditions is set out below under part 7.2 and 7.3 of this Prospectus. Such relevant terms and conditions will be published on the website of the Issuer under www.berlinhyp.de, provided that the relevant Final Terms will be published also. The Final Terms constitute the regulatory document and indicate which terms and conditions are applicable. Section 7.4 sets out the Final Terms for Notes or Pfandbriefe to be issued under this Prospectus.

The following description is an abstract presentation of the following possible structures of the Notes to be issued under the terms of this Prospectus and does not refer to a specific issue of Notes which will be issued under the terms of this Prospectus.

Potential investors should note that information relating to a specific issue of Notes **that is not yet known at the date of this Prospectus**, including but not limited to the issue price, the date of the issue, the level of the interest rate (if the Notes bear interest), the type of interest payable (if the Notes bear interest), the maturity date, the appliance of any Issuer's or Holder's rights of termination and other details significantly affecting the economic assessment of the Notes is not contained in this section of this Prospectus but in the relevant Final Terms and the Terms and Conditions applying to the Notes, if set out in this Prospectus. **Consequently, the following description does not contain all information relating to the Notes. Any investment decision by an investor should therefore be made only on the basis of full information on the Issuer and on the Notes to be offered**

which is set out in this Prospectus, the relevant Final Terms for such Notes when read together with this Prospectus, any supplement thereto and the relevant Conditions applicable to the Notes, if set out in this Prospectus.

Interest on the Notes

The Offer Programme of Berlin Hyp as Issuer provides for the issue of Notes with a fixed rate of interest (*fixed rate notes*), Notes with a floating rate of interest (*floating rate notes*), Notes with a fixed and floating rate of interest (*fixed to floating rate notes*), Notes with a floating and a fixed rate of interest (*floating to fixed rate notes*), Notes with an inverse/reverse floating rate of interest (*inverse/reverse floating rate notes*) and Notes with no periodic payment of interest (*zero coupon notes*).

Notes with a fixed rate of interest (Fixed Rate Notes)

In the case of Notes with a fixed rate of interest (the "**Fixed Rate Notes**"), the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Notes by the Issuer. The interest rate specified is based in principle on the credit rating of the Issuer applying directly prior to the issue date of the Notes, the maturity of the Notes and the interest rates for raising debt capital currently applying on the capital market.

Notes with a floating rate of interest

In the case of Notes with a floating rate of interest (the "**Floating Rate Notes**"), the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Notes. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable on which the rate of interest on the Notes is based (the reference rate) is specified. The reference rate may be either the EURIBOR[®] or the LIBOR[®]. Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR[®]) is a daily interest rate at which Eurozone banks offer to lend unsecured funds to other banks for a term of 1, 2 and 3 weeks and on a monthly basis for a term of 1 month through 12 months. London Interbank Offered Rate (LIBOR[®]) is an interest rate at which banks of the London market offer to lend unsecured funds to other banks in the London market to be determined on a daily basis at 11 am London time for a term of 1, 2 and 3 weeks and on a monthly basis for a term of 1 month through 12 months. Each reference rate reflects the normal terms currently applying on the capital market for raising funds in the form of debt capital for a period of between one to 12 months. Reference rates are subject to fluctuations and regularly adjust in response to the relevant parameters on the capital market. The rate of interest on Floating Rate Notes may therefore change (i.e. rise or fall) many times over the term of the Notes. If the relevant reference rate rises over the term of the Notes, then the amount of interest payable on the Notes will also increase. If the relevant reference rate falls over the term of the Notes, then the amount of interest payable on the Notes will also decrease.

Floating Rate Notes are linked to a reference rate and may be structured in accordance with the following variants: (i) the relevant reference rate represents the rate of interest applicable to the Notes on a one to one basis or (ii) a fixed rate of interest (margin) is added (premium) to the relevant reference rate depending on the credit rating of the Issuer, the maturity of the Notes and the interest rates currently applying on the capital market for raising debt capital, i.e. the relevant reference rate and the premium together produce the rate of interest applicable to the Notes or (iii) a fixed rate of interest (margin) is deducted (discount) from the relevant reference rate depending on the maturity of the Notes and the interest rates currently applying on the capital market for raising debt capital, i.e. the relevant reference rate after deducting the discount produces the rate of interest applicable to the Notes or (iv) the rate of interest based on the relevant reference rate is limited to an upper maximum interest rate determined in advance (cap), i.e. even if the relevant reference rate were to be higher than the maximum interest rate, only the maximum interest rate would be applicable to the Notes for the relevant interest period or (v) the rate of interest based on the relevant reference rate is limited to a lower minimum interest rate determined in advance (floor), i.e. even if the relevant reference rate were to be lower than the minimum interest rate, the minimum interest rate would be applicable to the Notes for the relevant interest period or (vi) the rate of interest based on the relevant reference rate is limited to an upper maximum interest rate and a lower minimum interest rate determined in advance (collared floater), i.e. the rate of interest is never higher than the maximum interest rate and never lower than the minimum interest rate and within that interest rate corridor is dependent on the changes in the relevant reference rate or (vii) the reference interest rate multiplied by a factor produces the rate of interest applicable to the Notes.

Floating Rate Notes may also be structured as constant maturity swap linked Notes ("**CMS Floating Rate Notes**") in which case the interest rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable on which the interest rate applicable to the Notes is based (the basic rate of interest) is specified. The basic rate of interest is also a capital market rate of interest, similarly to the reference interest rate described above, with maturities of between one to 20 years (e.g. constant maturity swap rates (CMS)). Such Notes may also be structured in accordance with the same variants set out in i) to vii) above.

Furthermore, Floating Rate Notes may be structured as fixed to floating rate Notes ("**Fixed to Floating Rate Notes**"). Fixed to Floating Rate Notes bear a fixed and a floating rate of interest. The interest rate is specified at the issue date for a particular period and for particular interest payment dates (Fixed Rate Notes), while the accrual of interest for the remaining period is linked to a relevant reference rate of interest and may change from one interest payment date to the next (Floating Rate Notes). Fixed to Floating Rate Notes are therefore a combination of a Fixed Rate Note and a Floating Rate Note. If the Floating Rate Notes firstly bear a floating rate of interest and following a fixed rate of interest they are structured as floating to fixed rate Notes ("**Floating to Fixed Rate Notes**")

In addition, Floating Rate Notes may be structured as inverse/reverse floating rate Notes ("**Inverse/Reverse Floating Rate Notes**"). The rate of interest for Inverse/Reverse Floating Rate Notes is calculated by the subtraction of a floating reference rate from a fixed rate. Accordingly, the interest income of Inverse/Reverse Floating Rate Notes is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases whereas it increases if the reference rate decreases.

Notes with no periodic payment of interest (Zero Coupon Notes)

In the case of Notes with no periodic payment of interest ("**Zero Coupon Notes**"), the interest accrued takes the exclusive form of the redemption of the Zero Coupon Notes at maturity at a higher amount than the issue price. The Holder of Zero Coupon Notes therefore receives "interest" as a one-time payment at maturity in the form of a redemption amount that is higher than the issue price. No periodic interest payments are made during the term of the Zero Coupon Notes.

Due dates for interest payments and calculation of the amount of interest (except for Zero Coupon Notes)

Interest payments may be made quarterly, semi-annually or annually. The amount of interest payable in respect of the Notes is calculated by applying the relevant interest rate for the interest period concerned and the day count fraction to the par value of the Notes.

Yield

In order to calculate the yield on the Notes, all of the payment flows relating to the Notes must be included (issue price, all interest payments and any transaction costs). If the Notes pay a floating rate of interest for part or all of their term, it is not possible to calculate the yield at the issue date of the Notes. In this event, the yield can only be determined when the amounts of all the payments (interest payments and redemption amount) are known. The yield of the Notes will be calculated using the ICMA method or any other method specified in the Final Terms.

Redemption of the Notes at maturity

Notes issued under the terms of this Prospectus have a maturity which is determined at the issue date. Prior to the issue date of the Notes, the Issuer determines the maturity date on which it is obliged to redeem the Notes and the amount at which it is obliged to redeem them.

Early redemption of the Notes

The Notes may include provisions under which they may be terminated by the Issuer (Issuer's right of termination) or by the Holders (Holders' right of termination without the occurrence of a termination event or due to the occurrence of a termination event). In respect of subordinated Notes, specific restrictions and limitations relating to their early redemption apply (see below). In the event of termination by the Issuer or by the Holders, the Issuer is obliged to redeem the Notes early and at an

amount specified at the issue date of the Notes. In such cases the Notes are redeemed prior to their stated maturity date and all rights and obligations arising under the Notes expire.

Issuer's right of termination without the occurrence of a termination event

The Issuer's rights of termination (subject to notice) are rights of termination on the basis of which the Issuer may terminate the Notes without the occurrence of a termination event. The consequence of such termination is that the Issuer is obliged to redeem the Notes prior to maturity on the date and at the amount specified on the issue date. At the issue date of the Notes, the Issuer specifies dates on which it may terminate the Notes and on which it is obliged to redeem the Notes once they have been terminated. In order for such a right of termination to be exercised effectively, the Issuer is obliged to publish the notice of termination on the announcement date in accordance with the provisions for announcements. The exercise of a right of termination, the date and amount at which the Notes are to be redeemed early by the Issuer are communicated to the Holders by means of an announcement.

Issuer's right of termination due to the occurrence of a termination event

The Issuer's rights of termination due to the occurrence of a termination event are rights of termination on the basis of which the Issuer may terminate the Notes on the occurrence of an event specified in advance. The consequence of such termination is that the Issuer is obliged to redeem the Notes on a date and at an amount specified at the issue date of the Notes. At the issue date of the Notes, the Issuer specifies the events on the occurrence of which it is entitled in principle to terminate the Notes. In order for such a right of termination to be exercised effectively, the Issuer is obliged to publish the notice of termination and must observe requirements for the form of the termination. The exercise of a right of termination, the date and amount at which the Notes are to be redeemed early by the Issuer and the event following which the Issuer is entitled from its point of view to declare an extraordinary termination are communicated to the Holders by means of an announcement.

An example of an event giving the right to termination is a change in tax law occurring after the issue date as a result of which the Issuer is required to withhold or deduct taxes and therefore to pay additional amounts to the Holders due to particular provisions.

Holders' right of termination without the occurrence of a termination event

The Holders' rights of termination (subject to notice) are rights of termination on the basis of which the Holders may terminate the Notes without the occurrence of a termination event. The consequence of such termination by Holders is that the Issuer is obliged to redeem the Notes prior to maturity on the date and at the amount specified on the issue date at the issue date of the Notes. At the issue date of the Notes, the Issuer specifies dates on which the Holders may terminate the Notes and on which the Issuer is obliged to redeem the Notes once the Holders have exercised their right of termination.

Holders' right of termination due to the occurrence of a termination event

The Holders' rights of termination due to the occurrence of a termination event are rights of termination on the basis of which the Holders may terminate the Notes on the occurrence of an event specified in advance. The consequence of such termination by the Holders is that the Issuer is obliged to redeem the Notes on a date and at an amount so specified. In order for such right of termination to be exercised effectively, the Holders are obliged to give notice of such termination to the Issuer in writing (§ 126 of the German Civil Code (BGB)) upon the occurrence of a termination event.

An example of an event giving the right to termination is the failure of the Issuer to make a payment of capital or interest within 15 days after the relevant due date.

Restrictions to early redemption relating to subordinated Notes

The termination, redemption, repurchase and/or repayment of the subordinated Notes are subject to specific restrictions, which are stipulated in the specific terms and conditions of such subordinated Notes and the risk factors. In particular, the subordinated Notes may only be called, redeemed, repaid or repurchased prior to the related maturity date with the prior permission of the competent authority and not before five years after the date of their issuance. In the event of a redemption prior to the expiry of that period, the competent authority may only give its permission if (i) there is a change in the regulatory classification of the subordinated Notes that would be likely to result in their exclusion

from own funds or reclassification as a lower quality form of own funds, the competent authority considers such a change to be sufficiently certain and the institution demonstrates to the satisfaction of the competent authorities that the regulatory reclassification of those instruments was not reasonably foreseeable at the time of their issuance, or (ii) there is a change in the applicable tax treatment of the subordinated Notes which the institution demonstrates to the satisfaction of the competent authorities is material and was not reasonably foreseeable at the time of their issuance.

Repurchase

Except for subordinated Notes, the Issuer is, notwithstanding the provisions governing the redemption or early redemption of the Notes, entitled to purchase all or some of the Notes at any time and at any price in the market or otherwise and to hold, cancel or resell them at its discretion.

Minimum Denomination of the Notes

Notes issued under the Programme must have a denomination or par value of at least Euro 1,000 (or its equivalent in other currency). However, Notes which shall be admitted to trading on a regulated market of a stock exchange located in the European Economic Area must have a minimum denomination of EUR 100,000 (or its equivalent in other currency).

Currency of the Notes

The Issuer may issue Notes in euro or in any other currency agreed between the Issuer and the Dealer subject to compliance with all applicable legal or regulatory requirements.

Status and ranking of the Notes

Unsubordinated Notes (other than Pfandbriefe):

The obligations under the unsubordinated Notes (other than Pfandbriefe) constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* (ranking equal) among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.

Subordinated Notes:

The obligations of the Issuer in case of subordinated Notes constitute unsecured and wholly subordinated obligations. In the event of dissolution, liquidation or bankruptcy of the Issuer, or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the subordinated Notes may be satisfied only after non-subordinated claims of creditors have been satisfied so that in any such event no amounts shall be payable in respect of such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.

The holders of subordinated Notes are not entitled to set off claims arising from the Subordinated Notes against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the holders under such subordinated Notes. Furthermore, the termination, the redemption and the repurchase of subordinated Notes are subject to specific restrictions.

In accordance with applicable provisions concerning the classification as own funds, the Instruments shall be available for the Issuer as eligible capital in the form of Tier II capital ("**Tier 2 Capital**"). However, there is no guarantee that subordinated instruments will be qualified as Tier II Capital or, if they are to be qualified as Tier II Capital, that this will remain during the term of the instruments or that these instruments will be excluded from future EU regulations regarding capital maintenance. Related to this is the Issuer's right to terminate subordinate Notes on the basis of a regulatory event which is subject to prior permission of the competent regulatory authority (such as BaFin), if such is legally required.

Pfandbriefe:

The obligations under the Pfandbriefe constitute 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 unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under mortgage covered Pfandbriefe (*Hypothekenpfandbriefe*) or public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*), as the case may be.

Form of Notes

The Notes are represented by the issue of one or more global note(s) in bearer form. Definitive notes will not be issued by the Issuer. The relevant terms and conditions of the Notes, which will govern the relationship between the Issuer and the Holders, are attached to the relevant global note(s) together with the relevant Final Terms and both documents form an integral part of such global note(s).

The Notes will not be issued in the form of registered notes (*Namensschuldverschreibungen*) but as notes in bearer form only within the meaning of § 793 of the German Civil Code (BGB) (*Inhaberschuldverschreibungen*).

The Notes will carry an International Security Identification Number as specified in the applicable Final Terms.

ECB-Eligibility

Assets that are pledged to the Eurosystem as security for its central bank credit operations are so-called "collateral". To be accepted, these assets must fulfill certain criteria, i.e. be "ecb-eligible". In order to fulfill one of the various criterias, Notes must be issued (i) in new global note format (NGN) and deposited with one of the international central securities depositories (ICSDs) as common safekeeper; or (ii) in classical global note format (CGN) and deposited directly with Clearstream Banking AG. However, the issue in NGN or CGN format does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of further Eurosystem eligibility criteria.

Issue of further Notes

The Issuer reserves the right to issue further Notes with the same terms without the consent of the Holders in such a way that they will be consolidated with the Notes issued previously, form a single issue with them and increase the aggregate principal amount.

Substitution of the Issuer

In certain circumstances and provided the Issuer is not in default with any payment of principal and/or interest in respect of the Notes, a subsidiary of the Issuer – may replace BerlinHyp – in its capacity as Issuer at any time and without the consent of the Holders with respect to all rights and obligations arising under or in connection with the Notes.

Governing law, place of performance, jurisdiction and limitation period

The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law. Place of performance shall be Berlin.

The relevant prescription limitation period for the limitation of claims arising from the Notes is ten years.

7.2 TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND OF THE PFANDBRIEFE - ENGLISH LANGUAGE VERSION

Please note that the following Terms and Conditions of the Notes and of the Pfandbriefe are not applicable for the increase of a series of Notes or Pfandbriefe which have been issued under a prospectus dated earlier than 1 July 2012. The terms and conditions of a tap of Notes or Pfandbriefe will be identical with the terms and conditions of the Notes or Pfandbriefe of the tranche which will be increased apart from the issue date, the aggregate principal amount, the interest commencement date and the first interest payment date.

7.2.1 Instructions for the use of the Terms and Conditions

The terms and conditions of the Notes and of the Pfandbriefe (the "**Terms and Conditions of the Securities**") are set forth in the following 6 options:

Option I applies to Notes (other than Pfandbriefe) with a fixed rate of interest ("**Fixed Rate Notes**").

Option II applies to Notes (other than Pfandbriefe) with a floating rate of interest ("**Floating Rate Notes**").

Option III applies to Notes (other than Pfandbriefe) without periodic interest payments ("**Zero Coupon Notes**").

Option IV applies to Pfandbriefe with a fixed rate of interest ("**Fixed Rate Pfandbriefe**").

Option V applies to Pfandbriefe with a floating rate of interest ("**Floating Rate Pfandbriefe**").

Option VI applies to Pfandbriefe without periodic interest payments ("**Zero Coupon Pfandbriefe**").

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

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

7.2.2 TERMS AND CONDITIONS OF NOTES (OTHER THAN PFANDBRIEFE)

Option I: Terms and Conditions for Fixed Rate Notes

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Berlin Hyp AG (the "**Issuer**") is being issued in [euro] [insert other currency or currency unit agreed by the Issuer and the Dealer(s)] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in the case the **Global Note is a NGN insert: (subject to § 1(6))**] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in [in one denomination] [denominations] of [insert Specified Denomination(s)] (the "**Specified Denomination[s]**").
- (2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each, a "**Global Note**").

[In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note insert:

- (3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

- (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 [a] Specified Denomination[s] represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. 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 Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]
- (4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")][CBL and Euroclear, each an international central securities depository ("**ICSD**") and, together, the international central securities depositories ("**ICSDs**")] [and] [specify other Clearing System].

[In case of Notes kept in custody on behalf of ICSDs insert:

[In case the **Global Note is a new global note insert:** The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In case the Global Note is a classical global note insert: 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" is any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

[In case the Global Note is a NGN insert:

- (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 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 an instalment 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 or by the aggregate amount of such instalment so paid.

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

[In the case of unsubordinated Notes insert:

§ 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.]

[In the case of subordinated Notes insert:

§ 2 STATUS

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 and, in the event of the dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Notes.

No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 and § 5 (2) and (3) or repurchased by the Issuer, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase. Any termination or redemption of the Notes pursuant to § 5 or a repurchase of the Notes prior to their maturity in only permissible with the prior consent of the the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).]

§ 3
INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount per specified denomination[s] at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year, subject to adjustment in accordance with § 4[(5)], (each such date, an "Interest Payment Date").

The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]**, subject to adjustment in accordance with § 4[(5)], **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert amount] [if Initial Broken Amount per aggregate principal amount insert: per aggregate principal amount] [if Initial Broken Amount per Specified Denomination insert: per Note in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per Note in a denomination of [insert further Specified Denominations]].**

[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date: Interest in respect of the period from [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [insert amount] [if Final Broken Amount per aggregate principal amount insert: per aggregate principal amount.] [if Final Broken Amount per Specified Denomination insert: per Note in a denomination of [insert first Specified Denomination insert] and [insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations].]

- (2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes in full or in part on the due date for the final maturity, then the default rate¹ of interest established by law² will accrue on the outstanding principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes.
- (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, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

[if Actual 365 or Actual/Actual insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[if Actual/Actual (ICMA) insert: (i) if the Calculation Period (from, and including, the first day of such period, but excluding, the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from, and including, the first day of such period, but excluding, the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or (ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) 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 (as specified in § 3 (1)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next

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

Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from, and including, a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date.]

[if Actual/365 (Fixed) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert: 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).]

[if 30E/360, Eurobond Basis or 30E/360 (ISDA) insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert:

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b), for subsequent transfer to the Holders.]

(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 **[insert Specified Currency]**.

[In the case of TEFRA D Notes insert:

(3) *United States.* For purposes of § 1 (3), **"United States"** means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the US. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

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

[(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 such day in the relevant place**[If "Unadjusted" is applicable insert:** 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 both (i) the Clearing System and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross

settlement Express Transfer system 2 (TARGET2), or any successor system thereto (the "TARGET") settle payments.

- [(6)] *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable early at the option of the Issuer for other than taxation reasons insert: the Call Redemption Amount of the Notes;]** **[if redeemable early at the option of the Holder insert: the Put Redemption Amount of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.
- [(7)] *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (Amtsgericht) in Berlin 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.

§ 5 REDEMPTION

- (1) *Redemption at Final Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, **[insert in case of subordinated Notes: or if the tax treatment of the Notes changes in any other way and such change is in the assessment of the Issuer materially disadvantageous]** the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer **[insert in case of subordinated Notes: and subject to the prior consent of the Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)],** upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect **[insert in case of subordinated Notes: , or (iii) earlier than [●] days before a change in the tax treatment of the Notes, which does not result in an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)].**

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

[Insert in case of subordinated Notes:

- (3) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If in the determination of the Issuer the Notes (i) are disqualified from Tier 2 Capital pursuant to the applicable provisions or (ii) are in any other

way subject to a less favourable treatment as own funds than on **[insert issue date]** the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption. **[[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:**

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

- (a) The Issuer may **[insert in case of subordinated Notes:** and subject to the prior consent of the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)], upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert: Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount].]**

Call Redemption Date[s] [insert Call Redemption Date(s)]¹	Call Redemption Amount[s] [insert Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

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

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:

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

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

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

¹ In case of subordinated Notes the first Call Redemption Date may not be earlier than 5 years after the Issue Date.

[] []

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under subparagraph (3) of this § 5.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice (the "**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

[(5)][(6)] *No Early Redemption at the Option of the Holders.* The Holders may not redeem the Notes at their option.]

[(5)][(6)] *Early Redemption Amount.* For purposes of subparagraph (2) **[if the Notes are subordinated insert: and (3)]** of this § 5 **[if the Notes are unsubordinated insert: and § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

§ 6

FISCAL AGENT [,][AND] [PAYING AGENT[S]] [AND CALCULATION AGENT]

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [[,] [and] initial Paying Agent[s]] [and the initial Calculation Agent] and their respective initial specified office[s] are:

Fiscal Agent: Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Federal Republic of Germany

[In case of Notes admitted and listed on a German Stock Exchange insert:

(also acting as Paying Agent in [])]

[If any Global Note initially representing the Notes is to be deposited with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than CBF insert:

[Paying Agent[s]: []
[insert other Paying Agents and specified offices]]

[Calculation Agent: Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Federal Republic of Germany]

[insert other Calculation Agent and specified offices]]

The Fiscal Agent [[,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] respective specified offices to some other specified office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a Stock Exchange insert: [,] [and]** (ii) so long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange **[in the case of payments in U.S. dollars insert: and [(iii)]** if

payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert:** and [(iv)] a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]**]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.

- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent **[[,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent]** act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

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

- (a) that qualify as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be; or
- (b) if payments are made to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes or other duties, in respect of the Notes by reason of some connection of such Holder with the Federal Republic of Germany or a member state of the European Union other than (i) the mere holding of such Note or (ii) the mere receipt of principal, interest or other amount in respect of the Notes; or
- (c) if the Notes are presented for payment more than 30 days after the due date of the respective payment of principal or interest or, if the full amount of the moneys payable is duly provided only at a later date, the date on which notice to that effect is duly given to the Holders in accordance with § 12; except to the extent that the relevant Holder would have been entitled to such additional amounts on presenting the same for payment on or before expiry of such period for 30 days; or
- (d) if these taxes or duties are deducted or withheld pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC or any other directive on the taxation of savings income, any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or any arrangements entered into between member states and certain other third countries and territories in connection with such Directive; or
- (e) in respect of the Notes on which an amount is only deducted or withheld because the relevant Note has been collected for the relevant Holder by a banking institution in Federal Republic of Germany, which has kept or keeps such Note in safe custody for such Holder;
- (f) in respect of the Notes on which any such taxes or duties are imposed or levied otherwise than by deduction or withholding from any payment of principal or interest;

- (g) imposed on or in respect of any payment made in respect of a Note pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended ("**FATCA**"), any treaty, law, regulation or other official guidance enacted by the Federal Republic of Germany implementing FATCA, any intergovernmental agreement implementing FATCA or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof implementing FATCA; or
- (h) or in case of any combination of paragraphs (a) – (g).

§ 8
PRESENTATION PERIOD AND PRESCRIPTION

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*BGB*) is reduced to ten years for the Notes. Claims shall be prescribed according to the provisions set out in § 801 *BGB*.

[In the case of unsubordinated Notes insert:

§ 9
EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
 - (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date; or
 - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder; or
 - (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
 - (d) the Issuer stops or suspends payment of its debts generally or announces such stop or suspension, or a court opens insolvency proceedings against the Issuer, such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings or takes any action for a readjustment or deferment of its obligations generally or makes a general assignment or composition with or for the benefit of its creditors or declares a moratorium in respect of its indebtedness; or
 - (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer, in connection with the Notes.

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

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

§ [10]
SUBSTITUTION

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") provided that:
 - (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;

- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

[In the case of unsubordinated Notes insert:

- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and]

[In the case of subordinated Notes insert:

- (d) (i) the New Issuer is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63 (n) sub-paragraph (i) in connection with Part 1 Title II Chapter 2 of the regulation of the European Parliament and of the Council on the prudential requirements for credit institutions and investment firms dated 26 June 2013 and published in the Official Journal of the European Union on 27 June 2013, as amended or replaced from time to time (the "**CRR**"), (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substitute Debtor invests the amount of the Notes with the Issuer on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substitute Debtor's liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured; and]
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

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

- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.
- (3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

[In the case of unsubordinated Notes insert:

- (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor; and
- (b) in § 9 (1) (c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included (in addition to the reference to the Substitute Debtor).]

[In the case of subordinated Notes insert: In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]

§ [11]
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time **[insert in case of subordinated Notes: (with the prior consent of the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), if necessary)]**, 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, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in any regulated market or otherwise. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ [12]
NOTICES

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) **[and][if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany, insert:]**, to the extent legally required in one newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). **[This newspaper is expected to be [insert newspaper authorised by the Stock Exchange]].]**

[If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*).]

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first of such publications).]

[If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

- (2) *Electronic Publication.* All notices concerning the Notes will be made **[additionally]** by means of electronic publication on the internet website of the **[Berlin Stock Exchange] [insert relevant Stock Exchange]** (www.boerse-berlin.de) **www.[insert internet address]**). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first of such publications).]

[(2)] *Notification to Clearing System.*

[In the case of Notes which are unlisted insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth **[London] [Frankfurt] [TARGET] [insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Notes which are listed on the Berlin Stock Exchange insert: So long as any Notes are listed on the Berlin Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest of Floating Rate Notes or, if the Rules of the Berlin Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders

on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] [insert other relevant location] Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.}]

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Berlin Stock Exchange insert: The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the Stock Exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] [insert other relevant location] Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.}]

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with the relevant Note or Notes to the Issuing Agent. So long as any of the Notes are represented by a Global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

[§ [13] AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS

- (1) *German Bond Act.* §§ 5 et seq. of the German Bond Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("SchVG") vom 31. Juli 2009*), which came into effect on 5 August 2009, shall be applicable in relation to the Notes. Thus, the Holders may **[insert in case of subordinated Notes:**, subject to compliance with the regulatory requirements for the recognition of the Notes as Tier 2 Capital] by majority resolution consent to the amendment of these Terms and Conditions.}]
- (2) *Matters of Resolutions.* Holders may in particular agree by majority resolution to the following:
 - (i) a change of the due date for payment of interest, the reduction, or the cancellation, of interest;
 - (ii) a change of the due date for payment of principal;
 - (iii) a reduction of principal;
 - (iv) a subordination of claims arising from the Notes in insolvency proceedings of the Issuer;
 - (v) a conversion of the Notes into, or the exchange of the Notes for, shares, other securities or obligations;
 - (vi) an exchange or release of security;
 - (vii) a change of the currency of the Notes;
 - (viii) a waiver or restriction of Holders' rights to give notice of termination under the Notes;
 - (ix) an amendment or a rescission of ancillary provisions of the Notes; and
 - (x) an appointment or a removal of a common representative for the Holders.

No obligation to make any payment or to render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

(3) *Meeting of Holders.* Pursuant to § 18 SchVG, Holders shall pass resolutions by vote taken without a physical meeting.

A meeting of Holders will be called for by the Issuer or the Common Representative (as defined in paragraph 7 below). Pursuant to § 9 (1) sent. (1) SchVG, a meeting of Holders must be called if Holders holding Notes amounting to 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes request so, in writing, with reference to one of the reasons set out in § 9 (1) sent. (1) SchVG.

(4) *Majority Vote.* Except as provided in the following sentence and provided that the requisite quorum is present, a resolution of the Holders will be passed by simple majority of the rights to vote participating in the vote.

In the cases of this § [13] (2) items (i) through (x), in order to be passed, resolutions require a majority of not less than 75 per cent of the rights to vote participating in the vote.

- (5) *Right to Vote.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional fraction of its entitlement to the outstanding Notes. As long as the entitlement to the Notes lies with, or the Notes are held for the account of, the Issuer or any of its Affiliates (§ 271(2) of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch)), the right to vote in respect of such Notes shall be suspended. The Issuer may not transfer Notes, of which the voting rights are so suspended, to another person for the purpose of exercising such voting rights in the place of the Issuer; this shall also apply to any Affiliate of the Issuer. No person shall be permitted to exercise such voting rights for the purpose stipulated in sent. (3), first half sentence, herein above.
- (6) *Binding Effect.* Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.
- (7) *Appointment of a Common Representative.* The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Common Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder. Any natural person having legal capacity or any qualified legal person may act as Common Representative. Any person who:
 - (i) is a member of the management board, the supervisory board, the board of directors or any similar body, or an officer or employee, of the Issuer or any of its Affiliates;
 - (ii) holds an interest of at least 20 per cent in the share capital of the Issuer or of any of its Affiliates;
 - (iii) is a financial creditor of the Issuer or any of its Affiliates, holding a claim in the amount of at least 20 per cent of the outstanding Notes, or is a member of a corporate body, an officer or other employee of such financial creditor; or
 - (iv) is subject to the control of any of the persons set forth in numbers (i) to (iii) above by reason of a special personal relationship with such person

must disclose the relevant circumstances to the Holders prior to being appointed as a Common Representative. If any such circumstances arise after the appointment of a Common Representative, the Common Representative shall inform the Holders promptly in appropriate form and manner.

- (8) *Duties and Powers.* The Common Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Common Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Common Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Common Representative shall provide reports to the Holders on its activities.
- (9) *Liability.* The Common Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Common Representative may be limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Common Representative.
- (10) *Removal.* The Common Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reasons. The Holders' furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it. The Issuer shall bear the costs and expenses arising from the appointment of a Common Representative, including reasonable remuneration of the Common Representative.
- [(11) *Substitution.* The provisions of this § 13 do not apply to a substitution pursuant to § 10. In the event of such substitution, they do however apply to a guarantee to be given pursuant to § 10 (1) lit. (d).]]

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

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed in all respects by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Berlin shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ [15]
LANGUAGE

[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language only insert:

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

[In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany with English language Conditions insert:

Eine Übersetzung der Emissionsbedingungen ins Deutsche wird bei der Berlin Hyp AG, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

Option II: Terms and Conditions for Floating Rate Notes

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Berlin Hyp AG (the "**Issuer**") is being issued in [euro] [insert other currency or currency unit agreed by the Issuer and the Dealer(s)] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is a NGN insert: (subject to § 1(6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in [in one denomination] [denominations] of [insert Specified Denomination(s)] (the "**Specified Denomination[s]**").
- (2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each, a "**Global Note**").

[In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note insert:

- (3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

- (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 [a] Specified Denomination[s] represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. 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 Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]
- (4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")][CBL and Euroclear, each an international central securities depository ("**ICSD**") and, together, the international central securities depositories ("**ICSDs**") [.] [and] [specify other Clearing System].

[In case of Notes kept in custody on behalf of ICSDs insert:

[In case the Global Note is a new global note insert: The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In case the Global Note is a classical global note insert: 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**" is any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

[In case the Global Note is a NGN insert:

- (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 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 an instalment 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 or by the aggregate amount of such instalment so paid.

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

[In the case of unsubordinated Notes insert:

**§ 2
STATUS**

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.]

[In the case of subordinated Notes insert:

**§ 2
STATUS**

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 and, in the event of the dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Notes.

No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier *date* or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 or § 5 (2) and (3) or repurchased by the Issuer, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase. Any termination or redemption of the Notes pursuant to § 5 or a repurchase of the Notes prior to their maturity is only permissible with the prior consent of the the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).]

§ 3
INTEREST

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) The Notes bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.
- (b) "**Interest Payment Date**" means

[in the case of Fixed to Floating Rate Notes, Floating to Fixed Rate Notes and/or variable Minimum and/or Maximum Rate of Interest, insert:

[in the case of Specified Interest Payment Dates, insert: the [first Interest Payment Date] (the "First Interest Payment Date") [in the case of further Interest Payment Dates, insert: [,][and] the [Interest Payment Date] (the "[insert number] Interest Payment Date")].]

[in the case of Specified Interest Periods, insert: the date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number of months] months after

[(i)] the Interest Commencement Date (the "First Interest Payment Date")][,][and]

[in the event of further Interest Payment Dates, insert: [(ii)][(•)] the [preceding Interest Payment Date] (the "[insert number] Interest Payment Date")][,][and]].]

[in the case of Notes other than Fixed to Floating Rate Notes, Floating to Fixed Rate Notes and/or if no variable Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert:

[in the case of specified Interest Payment Dates, insert: [in the case of specified Interest Payment Dates without a long first Interest Period, insert: each [specified Interest Payment Dates]] [in the case of specified Interest Payment Dates with a long first Interest Period, insert: [first Interest Payment Date] and thereafter [each][the] [Specified Interest Payment Date(s)].]

[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

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

[(i)] if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

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

[(iii)] if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[(iv)] if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

(d) In this § 3 "**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2), or any successor system thereto ("**TARGET**") settle payments.

(2) *Rate of Interest.*

[in the case of Fixed to Floating Rate Notes, insert:

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the period from the Interest Commencement Date (inclusive) until the **[insert number]** Interest Payment Date (exclusive) (the "**Fixed Interest Term**") will be **[Rate of Interest]** per cent *per annum* and during the period from **[last Interest Payment Date falling into the Fixed Interest Term]** (inclusive) until the **[last Interest Payment Date]** (exclusive) (the "**Floating Interest Term**"), for each Interest Period (as defined below) falling into the Floating Interest Term, the Rate of Interest will, except as provided below, be **[in the event of Inverse/Reverse Floating Rate Notes, insert: [Rate of Interest¹]** per cent *per annum* less] either:

(a) the **[insert number of months]** month **[EURIBOR[®] [LIBOR[®]]** offered quotation **[in the event of a first short or long Interest Period, for which an Interpolation shall apply, insert:** (excluding for the First Interest Period (as defined below), for which the **[●]** month **[EURIBOR[®] [LIBOR[®]]** offered quotation applies)] (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR[®], insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR[®], insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor, insert:**, multiplied by **[factor]]** **[in the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent. **[in the case of a Margin being added, insert:** In case the **[insert relevant reference rate]** will be less than zero, the Margin will be applied against the Reference Rate. The Margin will thereby be reduced.] The Rate of Interest will never be less than 0 (zero).

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).]

[in the case of Floating to Fixed Rate Notes, insert:

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the period from the Interest Commencement Date (inclusive) until the **[insert number]** Interest Payment Date (exclusive) (the "**Floating Interest Term**") will be, for each Interest Period (as defined below) falling into the Floating Interest Term, except as provided below either:

(a) the **[insert number of months]** month **[EURIBOR[®] [LIBOR[®]]** offered quotation **[in the event of a first short or long Interest Period, for which an Interpolation shall apply, insert:** (excluding for the First Interest Period (as defined below), for which the **[●]** month **[EURIBOR[®] [LIBOR[®]]** offered quotation applies)] (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR[®], insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR[®], insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor, insert:**, multiplied by **[factor]]** **[in the case of Margin, insert:**

¹ In the case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent. **[in the case of a Margin being added, insert:** In case the **[insert relevant reference rate]** will be less than zero, the Margin will be applied against the Reference Rate. The Margin will thereby be reduced.] The Rate of Interest will never be less than 0 (zero).

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2); and

during the period from **[last Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term]** (inclusive) until the **[last Interest Payment Date]** (exclusive) (the "Fixed Interest Term") the Rate of Interest will be **[Rate of Interest]** per cent *per annum*.]

[in the case of Notes other than Fixed to Floating Rate Notes or Floating to Fixed Rate Notes, insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be **[in the event of Inverse/Reverse Floating Rate Notes, insert: [Rate of Interest¹]** per cent *per annum* less] **[in the case of a spread insert: (i)]** either:

(a) the **[insert number of months]** month **[EURIBOR[®]] [LIBOR[®]]** offered quotation **[in the event of a first short or long Interest Period, for which an Interpolation shall apply, insert:** (excluding for the Interest Period which ends with the first Interest Payment Date], for which the **[•]** month **[EURIBOR[®]] [LIBOR[®]]** offered quotation applies]) (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR[®], insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR[®], insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations

[in the case of a spread insert: less (ii) either:

(a) the **[insert number of months]** month **[EURIBOR[®]] [LIBOR[®]]** offered quotation **[in the event of a first short or long Interest Period, for which an Interpolation shall apply, insert:** (excluding for the Interest Period which ends with the first Interest Payment Date], for which the **[•]** month **[EURIBOR[®]] [LIBOR[®]]** offered quotation applies]) (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR[®], insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR[®], insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations]

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for **[that Interest Period] [in the case of a spread insert:** the Relevant Period] which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor, insert:** multiplied by **[factor]] [in the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent. **[in the case of a Margin being added, insert:** In case the **[insert relevant reference rate]** will be less than zero, the Margin will be applied against the Reference Rate. The Margin will thereby be reduced.] The Rate of Interest will never be less than 0 (zero).

"Relevant Period" means in the event of the **[insert number of months]** month **[EURIBOR[®]] [LIBOR[®]]** offered quotation the period of **[insert number of months]** months and with respect to the **[insert number of months]** month **[EURIBOR[®]] [LIBOR[®]]** offered quotation the period of **[insert number of months]** months.]

If, in the case of [(i) and (ii)](b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and

the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).]]

[in the case of CMS floating rate Notes, insert:

[in the case of Fixed to Floating Rate Notes, insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") during the period from the Interest Commencement Date (inclusive) until the **[insert number]** Interest Payment Date (exclusive) (the "Fixed Interest Term") will be **[Rate of Interest]** per cent *per annum* and during the period from **[last Interest Payment Date falling into the Fixed Interest Term]** (inclusive) until the **[last Interest Payment Date]** (exclusive) (the "Floating Interest Term"), for each Interest Period (as defined below) falling into the Floating Interest Term, the Rate of Interest will, except as provided below, be **[in the event of Inverse/Reverse Floating Rate Notes, insert: [Rate of Interest¹] per cent *per annum* less]]**

[in the case of Floating to Fixed Rate Notes, insert:

The rate of interest (the "Rate of Interest") during the period from the Interest Commencement Date (inclusive) until the **[insert number]** Interest Payment Date (exclusive) (the "Floating Interest Term") will be, for each Interest Period (as defined below) falling into the Floating Interest Term, except as provided below]

[in the case of Notes other than Fixed to Floating Rate Notes or Floating to Fixed Rate Notes, insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be **[in the event of Inverse/Reverse Floating Rate Notes, insert: [Rate of Interest] per cent *per annum* less]]**

[in the case no spread is applicable insert: the **[relevant number of years]** year Euro/**[other currency]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[relevant number of years]** Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (**[Frankfurt]** **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]], [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]** all as determined by the Calculation Agent^[.]

[in the case of a spread insert: the **[relevant number of years]** year Euro/**[other currency]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[relevant number of years]** Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (**[Frankfurt]** **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]], [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]** all as determined by the Calculation Agent

less

the **[relevant number of years]** year Euro/**[other currency]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[relevant number of years]** Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (**[Frankfurt]** **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]], [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]** all as determined by the Calculation Agent.]

[and

during the period from **[last Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term]** (inclusive) until the **[last Interest Payment Date]** (exclusive) (the "Fixed Interest Term") the Rate of Interest will be **[Rate of Interest] per cent *per annum*.]]**

[in the case of Fixed to Floating Rate Notes, Floating to Fixed Rate Notes and/or variable Minimum and/or Maximum Rate of Interest, insert: "Interest Period" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the First Interest Payment Date (the "First Interest Period") **[in the event of further Interest Periods, insert: [,] [and] from (and including)**

the [preceding Interest Payment Date] to (but excluding) the [following Interest Payment Date] (the "[insert number] Interest Period").]

[in the case of Notes other than Fixed to Floating Rate Notes, Floating to Fixed Rate Notes and/or if no variable Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert: "Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.]

"Interest Determination Date" means the [second] [other applicable number of days] [TARGET] [London] [other relevant reference] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [in the case of a TARGET Business Day, insert: "TARGET Business Day" means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.] [in the case of a non-TARGET Business Day, insert: "[London] [other relevant location] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [other relevant location].

[in the case of Margin, insert: "Margin" means [Number] per cent *per annum*.]

"Screen Page" means [relevant Screen Page].

[in the case of Notes other than CMS Floating Rate Notes, insert:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [Euro-zone] [London] [other relevant location] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [other relevant location] interbank market [of the Euro-zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR[®], insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR[®], insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [In the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR[®], insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR[®], insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [other relevant location] interbank market [of the Euro-zone] [in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] [other relevant location] interbank market [of the Euro-zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the

foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period). **[in the case of a Margin being added, insert: In case the relevant quotation will be less than zero, the Margin will be applied against such quotation. The Margin will thereby be reduced.]** The Rate of Interest will never be less than 0 (zero).

As used herein, "Reference Banks" means **[if no other Reference Banks are specified, insert: , in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared] [if other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]**

[in the case of CMS Floating Rate Notes, insert:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[relevant number of years]** year swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its **[relevant number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. [(Frankfurt **[other relevant location]** time)] on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[relevant number of years]** Year Swap Rate **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [In the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. [(Frankfurt **[other relevant location]** time)] on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[relevant number of years]** year swap rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the **[relevant number of years]** year swap rate or the arithmetic mean of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[relevant number of years]** Year Swap Rates were offered **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]**.

As used herein, "Reference Banks" means, those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[relevant number of years]** Year Swap Rates were used to determine such **[relevant number of years]** Year Swap Rates when such **[relevant number of years]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page.]

[in the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert: "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 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.]

[if Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert:

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

[if a constant Minimum Rate of Interest applies, insert: 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]** per cent *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]** per cent *per annum*.]

[if a variable Minimum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest determined in accordance with the above provisions, is less than

Minimum Rate of Interest		Interest Period
[Minimum Rate of Interest] per cent <i>per annum</i>	in respect of	First Interest Period
[[Minimum Rate of Interest] per cent <i>per annum</i>	in respect of	[relevant Interest Period]]

the Rate of Interest in respect of the relevant Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest determined above for such Interest Period.]

[in the case of Notes other than Inverse/Reverse Floating Rate Notes and if a constant Maximum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent *per annum*.]

[in the case of Notes other than Inverse/Reverse Floating Rate Notes and if a variable Maximum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest determined in accordance with the above provisions, is greater than

Maximum Rate of Interest		Interest Period
[Maximum Rate of Interest] per cent <i>per annum</i>	in respect of	First Interest Period
[[Maximum Rate of Interest] per cent <i>per annum</i>	in respect of	[relevant Interest Period]]

the Rate of Interest in respect of the relevant Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest determined above for such Interest Period.]]

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

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the Interest Amount **[in respect of the aggregate principal amount] [per specified Denomination]** for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Holders in

accordance with § 12 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 ways of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 12.

- [(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, [the Paying Agents] and the Holders.
- [(7)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes in full or in part on the due date for the final maturity, then the default rate¹ of interest established by law will accrue on the outstanding principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes.]
- [(8)] *Day Count Fraction, "Day Count Fraction"* means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for [In the case of Notes other than Fixed to Floating Rate Notes or Floating to Fixed Rate Notes, insert: any period of time (the "Calculation Period")] [In the case of Fixed to Floating Rate Notes or Floating to Fixed Rate Notes, insert: the [Fixed Interest Term] [Floating Interest Term] (the "Calculation Period")]:

[if Actual/365 or Actual/Actual insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[if Actual/365 (Fixed) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert: 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).]

[if 30E/360, Eurobond Basis or 30E/360 (ISDA) insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

§ 4 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.

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

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert:

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b), for subsequent transfer to the Holders.]

- (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 **[insert Specified Currency]**.

[In the case of TEFRA D Notes insert:

- (3) *United States.* For purposes of § 1 (3), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the US. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

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

- [(5)] *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then, subject to § 3(1)(c), the Holder shall not be entitled to payment until the next business day in the relevant place**[if "Unadjusted" is applicable insert: 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 both (i) the Clearing System and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2), or any successor system thereto ("**TARGET**") settle payments.

- [(6)] *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable early at the option of the Issuer for other than taxation reasons insert: the Call Redemption Amount of the Notes;] [if redeemable early at the option of the Holder insert: the Put Redemption Amount of the Notes;]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

- [(7)] *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (Amtsgericht) in Berlin 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.]

**§ 5
REDEMPTION**

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

- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the

Issuer, **[insert in case of subordinated Notes:** or if the tax treatment of the Notes changes in any other way and such change is in the assessment of the Issuer materially disadvantageous] the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer **[insert in case of subordinated Notes:** and subject to the prior consent of the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)], upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect **[insert in case of subordinated Notes:**, or (iii) earlier than [•] days before a change in the tax treatment of the Notes, which does not result in an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)]. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

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

[Insert in case of subordinated Notes:

- (3) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If in the determination of the Issuer the Notes (i) are disqualified from Tier 2 Capital pursuant to the applicable provisions or (ii) are in any other way subject to a less favourable treatment as own funds than on **[insert issue date]** the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

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

- (a) The Issuer may **[insert in case of subordinated Notes:** and subject to the prior consent of the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)], upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[insert Minimum Redemption Amount]**] **[insert Higher Redemption Amount]**.]

Call Redemption Date[s] [insert Call Redemption Date(s)]¹	Call Redemption Amount[s] [insert Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:
 - (i) the Series of Notes subject to redemption;

¹ In case of subordinated Notes the first Call Redemption Date may not be earlier than 5 years after the Issue Date.

- (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;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** [days] [TARGET Business Days] after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

[(c) In the case of Notes represented by Global Notes insert: In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:

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

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

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

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under subparagraph (3) of this § 5.

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice (the "Put Notice") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

[(5)](6) *No Early Redemption at the Option of the Holders.* The Holders may not redeem the Notes at their option.]

[(5)](6) *Early Redemption Amount.* For purposes of subparagraph (2) **[if the Notes are subordinated insert:** and (3)] of this § 5 **[if the Notes are unsubordinated insert:** and § 9], the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

§ 6

FISCAL AGENT [,][AND] [PAYING AGENT[S]] [AND CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [[,] [and] initial Paying Agent[s]] [and the initial Calculation Agent] and their respective initial specified office[s] are:

Fiscal Agent: Berlin Hyp AG
 Budapester Strasse 1
 10787 Berlin
 Federal Republic of Germany

[In case of Notes admitted and listed on a German Stock Exchange insert:

(also acting as Paying Agent in [])

[If any Global Note initially representing the Notes is to be deposited with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than CBF insert:

[Paying Agent[s]: []
 [insert other Paying Agents and specified offices]]

[Calculation Agent: Berlin Hyp AG
 Budapester Strasse 1
 10787 Berlin
 Federal Republic of Germany]
 [insert other Calculation Agent and specified offices]]

The Fiscal Agent [.,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] respective specified offices to some other specified office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a Stock Exchange insert: .,] [and] (ii)** so long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such Stock Exchange] **[in the case of payments in U.S. dollars insert: and [(iii)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: and [(iv)]** a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]].** Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent [.,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

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

- (a) that qualify as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be; or
- (b) if payments are made to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes or other duties, in respect of the Notes by reason of some connection of such Holder with the Federal Republic of Germany or a member state of the European Union other than (i) the

mere holding of such Note or (ii) the mere receipt of principal, interest or other amount in respect of the Notes; or

- (c) if the Notes are presented for payment more than 30 days after the due date of the respective payment of principal or interest or, if the full amount of the moneys payable is duly provided only at a later date, the date on which notice to that effect is duly given to the Holders in accordance with § 12; except to the extent that the relevant Holder would have been entitled to such additional amounts on presenting the same for payment on or before expiry of such period for 30 days; or
- (d) if these taxes or duties are deducted or withheld pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC or any other directive on the taxation of savings income, any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or any arrangements entered into between member states and certain other third countries and territories in connection with such Directive; or
- (e) in respect of the Notes on which an amount is only deducted or withheld because the relevant Note has been collected for the relevant Holder by a banking institution in Federal Republic of Germany, which has kept or keeps such Note in safe custody for such Holder;
- (f) in respect of the Notes on which any such taxes or duties are imposed or levied otherwise than by deduction or withholding from any payment of principal or interest;
- (g) imposed on or in respect of any payment made in respect of a Note pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended ("**FATCA**"), any treaty, law, regulation or other official guidance enacted by the Federal Republic of Germany implementing FATCA, any intergovernmental agreement implementing FATCA or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof implementing FATCA; or
- (h) or in case of any combination of paragraphs (a) – (g).

§ 8

PRESENTATION PERIOD AND PRESCRIPTION

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*BGB*) is reduced to ten years for the Notes. Claims shall be prescribed according to the provisions set out in § 801 BGB.

[In the case of unsubordinated Notes insert:

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
 - (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date; or
 - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder; or
 - (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
 - (d) the Issuer stops or suspends payment of its debts generally or announces such stop or suspension, or a court opens insolvency proceedings against the Issuer, such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings or takes any action for a readjustment or deferment of its obligations generally or makes a general assignment or composition with or for the benefit of its creditors or declares a moratorium in respect of its indebtedness; or

- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer, in connection with the Notes.

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

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

§ [10] SUBSTITUTION

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") provided that:
 - (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
 - (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
 - (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

[In the case of unsubordinated Notes insert:

- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and]

[In the case of subordinated Notes insert:

- (d) (i) the New Issuer is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63 (n) sub-paragraph (i) in connection with Part 1 Title II Chapter 2 of the regulation of the European Parliament and of the Council on the prudential requirements for credit institutions and investment firms dated 26 June 2013 and published in the Official Journal of the European Union on 27 June 2013, as amended or replaced from time to time (the "CRR"), (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substitute Debtor invests the amount of the Notes with the Issuer on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substitute Debtor's liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured; and]
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

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

- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.
- (3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

[In the case of unsubordinated Notes insert:

- (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor; and
- (b) in § 9 (1) (c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included (in addition to the reference to the Substitute Debtor).]

[In the case of subordinated Notes insert: In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]

**§ [11]
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time **[insert in case of subordinated Notes:** (with the prior consent of the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), if necessary)], 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, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in any regulated market or otherwise. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**§ [12]
NOTICES**

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) [and][**if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany, insert:**, to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*)]. [This newspaper is expected to be **[insert newspaper authorised by the Stock Exchange].]**

[If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*).]

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first of such publications).]

[If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

- (2) *Electronic Publication.* All notices concerning the Notes will be made [additionally] by means of electronic publication on the internet website of the [Berlin Stock Exchange] **[insert relevant Stock Exchange]** ([www.boerse-berlin.de] www.**[insert internet address]**). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first of such publications).]

[(2)] *Notification to Clearing System.*

[In the case of Notes which are unlisted insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Notes which are listed on the Berlin Stock Exchange insert: So long as any Notes are listed on the Berlin Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest of Floating Rate Notes or, if the Rules of the Berlin Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Berlin Stock Exchange insert: The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the Stock Exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with the relevant Note or Notes to the Issuing Agent. So long as any of the Notes are represented by a Global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

[§ 13]

AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS

- (1) *German Bond Act.* §§ 5 et seq. of the German Bond Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("SchVG") vom 31. Juli 2009*), which came into effect on 5 August 2009, shall be applicable in relation to the Notes. Thus, the Holders may **[insert in case of subordinated Notes:**, subject to compliance with the regulatory requirements for the recognition of the Notes as Tier 2 Capital] by majority resolution consent to the amendment of these Terms and Conditions.
- (2) *Matters of Resolutions.* Holders may in particular agree by majority resolution to the following:
- (i) a change of the due date for payment of interest, the reduction, or the cancellation of interest;
 - (ii) a change of the due date for payment of principal;
 - (iii) a reduction of principal;
 - (iv) a subordination of claims arising from the Notes in insolvency proceedings of the Issuer;
 - (v) a conversion of the Notes into, or the exchange of the Notes for, shares, other securities or obligations;

- (vi) an exchange or release of security;
- (vii) a change of the currency of the Notes;
- (viii) a waiver or restriction of Holders' rights to give notice of termination under the Notes;
- (ix) an amendment or a rescission of ancillary provisions of the Notes; and
- (x) an appointment or a removal of a common representative for the Holders.

No obligation to make any payment or to render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

- (3) *Meeting of Holders.* Pursuant to § 18 SchVG, Holders shall pass resolutions by vote taken without a physical meeting.

A meeting of Holders will be called for by the Issuer or the Common Representative (as defined in paragraph 7 below). Pursuant to § 9 (1) sent. (1) SchVG, a meeting of Holders must be called if Holders holding Notes amounting to 5 per cent. of the outstanding principal amount of the Notes request so, in writing, with reference to one of the reasons set out in § 9 (1) sent. (1) SchVG.

- (4) *Majority Vote.* Except as provided in the following sentence and provided that the requisite quorum is present, a resolution of the Holders will be passed by simple majority of the rights to vote participating in the vote.

In the cases of this § [13] (2) items (i) through (x), in order to be passed, resolutions require a majority of not less than 75 per cent of the rights to vote participating in the vote.

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

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

- (7) *Appointment of a Common Representative.* The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Common Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder. Any natural person having legal capacity or any qualified legal person may act as Common Representative. Any person who:

- (i) is a member of the management board, the supervisory board, the board of directors or any similar body, or an officer or employee, of the Issuer or any of its Affiliates;
- (ii) holds an interest of at least 20 per cent in the share capital of the Issuer or of any of its Affiliates;
- (iii) is a financial creditor of the Issuer or any of its Affiliates, holding a claim in the amount of at least 20 per cent of the outstanding Notes, or is a member of a corporate body, an officer or other employee of such financial creditor; or
- (iv) is subject to the control of any of the persons set forth in numbers (i) to (iii) above by reasons of a special personal relationship with such person

must disclose the relevant circumstances to the Holders prior to being appointed as a Common Representative. If any such circumstances arise after the appointment of a Common Representative, the Common Representative shall inform the Holders promptly in appropriate form and manner.

- (8) *Duties and Powers.* The Common Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Holders. The Common Representative shall comply with the instructions of the Holders. To the extent that the Common Representative has been authorised to assert certain rights of the Holders, the Holders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Common Representative shall provide reports to the Holders on its activities.
- (9) *Liability.* The Common Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Common Representative may be limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Common Representative.
- (10) *Removal.* The Common Representative may be removed from office at any time by the Holders without any specified reason. The Holders' furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it. The Issuer shall bear the costs and expenses arising from the appointment of a Common Representative, including reasonable remuneration of the Common Representative.
- [(11) *Substitution.* The provisions of this § 13 do not apply to a substitution pursuant to § 10. In the event of such substitution, they do however apply to a guarantee to be given pursuant to § 10 (1) lit. (d).]]

§ [14]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed in all respects by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Berlin shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

**§ [15]
LANGUAGE**

[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language only insert:

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

[In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany with English language Conditions insert:

Eine Übersetzung der Emissionsbedingungen ins Deutsche wird bei der Berlin Hyp AG, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

Option III: Terms and Conditions for Zero Coupon Notes

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Berlin Hyp AG (the "**Issuer**") is being issued in [euro] [insert other currency or currency unit agreed by the Issuer and the Dealer(s)] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is a NGN insert: (subject to § 1(6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in [in one denomination] [denominations] of [insert Specified Denomination(s)] (the "**Specified Denomination[s]**").
- (2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each, a "**Global Note**").

[In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note insert:

- (3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent Global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

- (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 [a] Specified Denomination[s] represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. 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 Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]
- (4) *Clearing System.* Each Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")][CBL and Euroclear, each an international central securities depository ("**ICSD**") and, together, the international central securities depositories ("**ICSDs**") [.] [and] [specify other Clearing System].

[In case of Notes kept in custody on behalf of ICSDs insert:

[In case the Global Note is a new global note insert: The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In case the Global Note is a classical global note insert: 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**" is any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

[In case the Global Note is NGN insert:

- (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 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 an instalment 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 or by the aggregate amount of such instalment so paid.

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

[In the case of unsubordinated Notes insert:

§ 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer except for any obligations preferred by law.]

[In the case of subordinated Notes insert:

§ 2 STATUS

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 and, in the event of the dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Notes.

No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 or § 5 (2) and (3) or repurchased by the Issuer, then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase. Any termination or redemption of the Notes pursuant to § 5 or a repurchase of the Notes prior to their maturity is only permissible with the prior consent of the the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).]

§ 3
INTEREST

- (1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.
- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes in full or in part on the due date for the final maturity, then the default rate¹ of interest established by law² will accrue on the outstanding principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes. The amortisation yield is **[insert Amortisation Yield]** per annum (the "**Amortisation Yield**")

§ 4
PAYMENTS

- (1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.
- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal regulations and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in **[insert Specified Currency]**.

[In the case of TEFRA D Notes insert:

- (3) *United States.* For purposes of § 1 (3), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the US. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]
- [(4)] *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- [(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 such day in the relevant place**[If "Unadjusted" is applicable insert:** 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 both (i) the Clearing System and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2), or any successor system thereto ("**TARGET**") settle payments.
- [(6)] *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable early at the option of the Issuer for other than taxation reasons insert:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if redeemable early at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount of the Notes;] the Amortised Face Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.
- [(7)] *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (Amtsgericht) in Berlin 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.

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

§ 5
REDEMPTION

- (1) *Redemption at Final Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount] [otherwise insert Final Redemption Amount per specified denomination]**.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) at maturity or upon the sale or exchange of any Note, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer **[insert in case of subordinated Notes: or if the tax treatment of the Notes changes in any other way and such change is in the assessment of the Issuer materially disadvantageous]**, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer **[insert in case of subordinated Notes: and subject to the prior consent of the Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)]**, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect **[insert in case of subordinated Notes: , or (iii) earlier than [●] days before a change in the tax treatment of the Notes, which does not result in an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)]**.

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

[Insert in case of subordinated Notes:

- (3) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If in the determination of the Issuer the Notes (i) are disqualified from Tier 2 Capital pursuant to the applicable provisions or (ii) are in any other way subject to a less favourable treatment as own funds than on **[insert issue date]** the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

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

- (a) The Issuer may **[insert in case of subordinated Notes: and subject to the prior consent of the Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)]**, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:**

Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[insert Minimum Redemption Amount]**] **[insert Higher Redemption Amount]**.]

Call Redemption Date[s] [insert Call Redemption Date(s)]¹	Call Redemption Amount[s] [insert Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

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

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:

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

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

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

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under subparagraph (3) of this § 5.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice (the "**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

¹ In case of subordinated Notes the first Call Redemption Date may not be earlier than 5 years after the Issue Date.

[(5)][(6)] *No Early Redemption at the Option of the Holders.* The Holders may not redeem the Notes at their option.]

[(5)][(6)] *Early Redemption Amount.*

- (a) For purposes of subparagraph (2) **[if the Notes are subordinated insert: and (3)]** of this § 5 **[if the Notes are unsubordinated insert: and § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.
- (b) **[In the case of accrued interest being added, insert:** The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:
- (i) **[insert Reference Price]** (the "Reference Price"), and
- (ii) the product of **[insert Amortisation Yield]** (compounded annually), the Reference Price and the number of days from (and including) **[insert Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable divided by 360 or 365 (or 366 in the case of a leap year) according to the divisor provided in the Day Count Fraction (as defined in § 3).]

[In the case of unaccrued interest being deducted, insert: The Amortised Face Amount of a Note shall be the principal amount thereof adjusted from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the date fixed for redemption by the Initial Rate of return. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest.]

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

- [(c) **In the case of Notes represented by Global Notes insert:** If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made.] **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

§ 6

FISCAL AGENT [,][AND] [PAYING AGENT[S]] [AND CALCULATION AGENT]

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [[,] [and] initial Paying Agent[s]] [and the initial Calculation Agent] and their respective initial specified office[s] are:

Fiscal Agent: Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Federal Republic of Germany

[In case of Notes admitted and listed on a German Stock Exchange insert:

(also acting as Paying Agent in [])]

[If any Global Note initially representing the Notes is to be deposited with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than CBF insert:

[Paying Agent[s]: []
[insert other Paying Agents and specified offices]]

[Calculation Agent: Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Federal Republic of Germany]

[insert other Calculation Agent and specified offices]

The Fiscal Agent [[,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] respective specified offices to some other specified office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a Stock Exchange insert: [,] [and] (ii) so long as the Notes are listed on the [name of Stock Exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [location of Stock Exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such Stock Exchange] [in the case of payments in U.S. dollars insert: and [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] [if any Calculation Agent is to be appointed insert: and [(iv)] a Calculation Agent [if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.**
- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent [[,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

**§ 7
TAXATION**

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

- (a) that qualify as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be; or
- (b) if payments are made to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes or other duties, in respect of the Notes by reason of some connection of such Holder with the Federal Republic of Germany or a member state of the European Union other than (i) the mere holding of such Note or (ii) the mere receipt of principal, interest or other amount in respect of the Notes; or
- (c) if the Notes are presented for payment more than 30 days after the due date of the respective payment of principal or interest or, if the full amount of the moneys payable is duly provided only at a later date, the date on which notice to that effect is duly given to the Holders in accordance with § 12; except to the extent that the relevant Holder would have been entitled to such additional amounts on presenting the same for payment on or before expiry of such period for 30 days; or

- (d) if these taxes or duties are deducted or withheld pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC or any other directive on the taxation of savings income, any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or any arrangements entered into between member states and certain other third countries and territories in connection with such Directive; or
- (e) in respect of the Notes on which an amount is only deducted or withheld because the relevant Note has been collected for the relevant Holder by a banking institution in Federal Republic of Germany, which has kept or keeps such Note in safe custody for such Holder;
- (f) in respect of the Notes on which any such taxes or duties are imposed or levied otherwise than by deduction or withholding from any payment of principal or interest;
- (g) imposed on or in respect of any payment made in respect of a Note pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended ("**FATCA**"), any treaty, law, regulation or other official guidance enacted by the Federal Republic of Germany implementing FATCA, any intergovernmental agreement implementing FATCA or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof implementing FATCA; or
- (h) or in case of any combination of paragraphs (a) – (g).

§ 8

PRESENTATION PERIOD AND PRESCRIPTION

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*BGB*) is reduced to ten years for the Notes. Claims shall be prescribed according to the provisions set out in § 801 *BGB*.

[In the case of unsubordinated Notes insert:

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that
 - (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date; or
 - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder; or
 - (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; or
 - (d) the Issuer stops or suspends payment of its debts generally or announces such stop or suspension, or a court opens insolvency proceedings against the Issuer, such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings or takes any action for a readjustment or deferment of its obligations generally or makes a general assignment or composition with or for the benefit of its creditors or declares a moratorium in respect of its indebtedness; or
 - (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer, in connection with the Notes.

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

- (2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Holder at the

time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § 13(3)) or in other appropriate manner.]

§ [10] SUBSTITUTION

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") provided that:
- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
 - (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
 - (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

[In the case of unsubordinated Notes insert:

- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and]

[In the case of subordinated Notes insert:

- (d) (i) the New Issuer is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63 (n) sub-paragraph (i) in connection with Part 1 Title II Chapter 2 of the regulation of the European Parliament and of the Council on the prudential requirements for credit institutions and investment firms dated 26 June 2013 and published in the Official Journal of the European Union on 27 June 2013, as amended or replaced from time to time (the "**CRR**"), (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substitute Debtor invests the amount of the Notes with the Issuer on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substitute Debtor's liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured; and]
- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

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

- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.
- (3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

[In the case of unsubordinated Notes insert:

- (a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor; and
- (b) in § 9 (1) (c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included (in addition to the reference to the Substitute Debtor).]

[In the case of subordinated Notes insert: In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]

**§ [11]
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time **[insert in case of subordinated Notes:** (with the prior consent of the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), if necessary)], 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, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in any regulated market or otherwise. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**§ [12]
NOTICES**

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) **[and][if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany, insert:**, to the extent legally required in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*).] **[This newspaper is expected to be [insert newspaper authorised by the Stock Exchange].]**

[If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*).]

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

- (2) *Electronic Publication.* All notices concerning the Notes will be made **[additionally]** by means of electronic publication on the internet website of the **[Berlin Stock Exchange] [insert relevant Stock Exchange]** (www.boerse-berlin.de) [www.\[insert internet address\]](http://www.[insert internet address])). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2)] *Notification to Clearing System.*

[In the case of Notes which are unlisted insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] [insert other relevant location] Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Notes which are listed on the Berlin Stock Exchange insert: So long as any Notes are listed on the Berlin Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest of Floating Rate Notes or, if the Rules of the Berlin Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] [insert other relevant location] Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Berlin Stock Exchange insert: The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the Stock Exchange on which Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] [insert other relevant location] Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with the relevant Note or Notes to the Issuing Agent. So long as any of the Notes are represented by a Global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

[§ 13]

AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS

- (1) *German Bond Act.* §§ 5 et seq. of the German Bond Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("SchVG") vom 31. Juli 2009*), which came into effect on 5 August 2009, shall be applicable in relation to the Notes. Thus, the Holders may **[insert in case of subordinated Notes:**, subject to compliance with the regulatory requirements for the recognition of the Notes as Tier 2 Capital] by majority resolution consent to the amendment of these Terms and Conditions.
- (2) *Matters of Resolutions.* Holders may in particular agree by majority resolution to the following:
 - (i) a change of the due date for payment of interest, the reduction, or the cancellation, of interest;
 - (ii) a change of the due date for payment of principal;
 - (iii) a reduction of principal;
 - (iv) a subordination of claims arising from the Notes in insolvency proceedings of the Issuer;
 - (v) a conversion of the Notes into, or the exchange of the Notes for, shares, other securities or obligations;
 - (vi) an exchange or release of security;
 - (vii) a change of the currency of the Notes;
 - (viii) a waiver or restriction of Holders' rights to give notice of termination under the Notes;
 - (ix) an amendment or a rescission of ancillary provisions of the Notes; and
 - (x) an appointment or a removal of a common representative for the Holders.

No obligation to make any payment or to render any other performance shall be imposed on any Holder by majority resolution.

- (3) *Meeting of Holders.* Pursuant to § 18 SchVG, Holders shall pass resolutions by vote taken without a physical meeting.

A meeting of Holders will be called for by the Issuer or the Common Representative (as defined in paragraph 7 below). Pursuant to § 9 (1) sent. (1) SchVG, a meeting of Holders must be called if Holders holding Notes amounting to 5 per cent of the outstanding principal amount of the Notes request so, in writing, with reference to one of the reasons set out in § 9 (1) sent. (1) SchVG.

- (4) *Majority Vote.* Except as provided in the following sentence and provided that the requisite quorum is present, a resolution of the Holders will be passed by simple majority of the rights to vote participating in the vote.

In the cases of this § [13] (2) items (i) through (x), in order to be passed, resolutions require a majority of not less than 75 per cent of the rights to vote participating in the vote.

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

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

- (7) *Appointment of a Common Representative.* The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Common Representative**") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder. Any natural person having legal capacity or any qualified legal person may act as Common Representative. Any person who:

- (i) is a member of the management board, the supervisory board, the board of directors or any similar body, or an officer or employee, of the Issuer or any of its Affiliates;
- (ii) holds an interest of at least 20 per cent in the share capital of the Issuer or of any of its Affiliates;
- (iii) is a financial creditor of the Issuer or any of its Affiliates, holding a claim in the amount of at least 20 per cent of the outstanding Notes, or is a member of a corporate body, an officer or other employee of such financial creditor; or
- (iv) is subject to the control of any of the persons set forth in numbers (i) to (iii) above by reason of a special personal relationship with such person

must disclose the relevant circumstances to the Holders prior to being appointed as a Common Representative. If any such circumstances arise after the appointment of a Common Representative, the Common Representative shall inform the Holders promptly in appropriate form and manner.

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

- (9) *Liability.* The Common Representative shall be liable for the performance of its duties towards the Holders who shall be joint and several creditors (*Gesamtgläubiger*); in the performance of

its duties it shall act with the diligence and care of a prudent business manager. The liability of the Common Representative may be limited by a resolution passed by the Holders. The Holders shall decide upon the assertion of claims for compensation of the Holders against the Common Representative.

- (10) *Removal.* The Common Representative may be removed from office at any time by the Holders without specifying any reasons. The Holders' furnish all information required for the performance of the duties entrusted to it. The Issuer shall bear the costs and expenses arising from the appointment of a Common Representative, including reasonable remuneration of the Common Representative.
- [(11) *Substitution.* The provisions of this § 13 do not apply to a substitution pursuant to § 10. In the event of such substitution, they do however apply to a guarantee to be given pursuant to § 10 (1) lit. (d).]]

§ [14]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed in all respects by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Berlin shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ [15]

LANGUAGE

[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language only insert:

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

[In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany with English language Conditions insert:

Eine Übersetzung der Emissionsbedingungen ins Deutsche wird bei der Berlin Hyp AG, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

7.2.3 TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE

Option IV: Terms and Conditions for Fixed Rate Pfandbriefe

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*)] (the "Pfandbriefe") of Berlin Hyp AG (the "Issuer") is being issued in [euro] [insert other currency or currency unit agreed by the Issuer and the Dealer(s)] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in the case the Global Pfandbrief is a NGN insert: (subject to § 1(6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in [one denomination] [denominations] of [insert Specified Denomination(s)] (the "Specified Denominations").
- (2) *Form.* The Pfandbriefe are in bearer form and represented by one or more global notes (each, a "Global Pfandbrief").

[In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Pfandbrief insert:

- (3) *Permanent Global Pfandbrief.* The Pfandbriefe are represented by a permanent Global Pfandbrief (the "Permanent Global Pfandbrief") without coupons. The Permanent Global Pfandbrief shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Pfandbrief insert:

- (3) *Temporary Global Pfandbrief – Exchange.*
 - (a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the "Temporary Global Pfandbrief") without coupons. The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable for Pfandbriefe in [a] Specified Denomination[s] represented by a Permanent Global Pfandbrief (the "Permanent Global Pfandbrief") without coupons. The Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.
 - (b) The Temporary Global Pfandbrief shall be exchangeable for the Permanent Global Pfandbrief from a date (the "Exchange Date") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief 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 Temporary Global Pfandbrief will be treated as a request to exchange such Temporary Global Pfandbrief pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Pfandbrief shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]
- (4) *Clearing System.* Each Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means [in the case of more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am

Main ("**CBF**") [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")][CBL and Euroclear, each an international central securities depository ("**ICSD**") and, together, the international central securities depositories ("**ICSDs**") [.] [and] [specify other Clearing System].

[In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of ICSDs insert:

[In the case the Global Pfandbrief is a new global note insert: The Pfandbriefe are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Pfandbrief is a classical global note insert: 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**" is any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.

[In case the Global Pfandbrief is a NGN insert:

(6) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief 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 Pfandbriefe 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 payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Pfandbrief 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 Pfandbriefe shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

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

§ 2 STATUS

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

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their principal amount per specified denomination[s] at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on **[insert Fixed Interest Date or Dates]** in each year, subject to adjustment in accordance with § 4[(5)], (each such date, an "Interest Payment Date").

The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]**, subject to adjustment in accordance with § 4[(5)], **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert amount] [if Initial Broken**

Amount per aggregate principal amount insert: per aggregate principal amount] [if **Initial Broken Amount per Specified Denomination insert:** per Pfandbrief in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Initial Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per Pfandbrief in a denomination of [insert further Specified Denominations]].

[If **Maturity Date is not a Fixed Interest Date:** Interest in respect of the period from [insert Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [insert amount] [if **Final Broken Amount per aggregate principal amount insert:** per aggregate principal amount] [if **Final Broken Amount per Specified Denomination insert:** per Pfandbrief in a denomination of [insert first Specified Denomination] and [insert further Final Broken Amount(s) per further Specified Denominations] per Pfandbrief in a denomination of [insert further Specified Denominations].]

- (2) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe in full or in part on the due date for the final maturity, then the default rate¹ of interest established by law¹ will accrue on the outstanding principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe.
- (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, in respect of the calculation of an amount of interest on any Pfandbrief for any period of time (the "**Calculation Period**"):

[if **Actual/365 or Actual/Actual insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[if **Actual/Actual (ICMA) insert:** (i) if the Calculation Period (from, and including, the first day of such period, but excluding, the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from, and including, the first day of such period, but excluding, the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or (ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) 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 (as specified in § 3 (1)) and (B) 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 (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year.

"**Determination Period**" means the period from, and including, a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date.]

[if **Actual/365 (Fixed) insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if **Actual/360 insert:** the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if **30/360, 360/360 or Bond Basis insert:** the number of days in the Calculation Period divided by 360, such 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

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

includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360, Eurobond Basis or 30E/360 (ISDA) insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Pfandbrief insert:

Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b) for subsequent transfer to the Holders.]

(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 **[insert Specified Currency]**.

[in the case of TEFRA D Pfandbriefe insert:

(3) *United States.* For purposes of § 1(3), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

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

[(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 such day in the relevant place**[If "Unadjusted" is applicable insert:** 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 both (i) the Clearing System and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2), or any successor system thereto ("**TARGET**") settle payments.

[(6)] *References to Principal.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe; **[if redeemable early at the option of the Issuer insert:** the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.

[(7)] *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Berlin principal or interest not claimed by the 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.

**§ 5
REDEMPTION**

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

[If Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

(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 only of the Pfandbriefe on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert: Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount].]**

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

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders] [days] [TARGET Business Days]** after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.

[(c) In the case of Notes represented by Global Notes insert: In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

**§ 6
FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent **[[,] [and] initial Paying Agent[s]] [and the initial Calculation Agent]** and their **[respective] initial specified office[s]** are:

Fiscal Agent: Berlin Hyp AG
 Budapester Strasse 1
 10787 Berlin
 Federal Republic of Germany

[In case of Pfandbriefe admitted and listed on a German Stock Exchange insert:

(also acting as Paying Agent in [])

[If any Global Note initially representing the Notes is to be deposited with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than CBF insert:

[Paying Agent[s]: []
[insert other Paying Agents and specified offices]]

[Calculation Agent: [Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Federal Republic of Germany]]
[insert other Calculation Agent and specified offices]]

The Fiscal Agent [[,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] respective specified offices to some other specified office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[in the case of Pfandbriefe listed on a Stock Exchange insert: [,] [and] (ii) so long as the Pfandbriefe are listed on the [name of Stock Exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [location of Stock Exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such Stock Exchange] [in the case of payments in U.S. dollars insert: and [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] [if any Calculation Agent is to be appointed insert: and [(iv)] a Calculation Agent [if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]].** Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent [[,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

All payments of principal and interest 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 at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to any agreement between the Issuer and the United States.

§ 8 PRESENTATION PERIOD AND PRESCRIPTION

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*BGB*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe. Claims shall be prescribed according to the provisions set out in § 801 *BGB*.

§ 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in any regulated market or otherwise. 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 Notes must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.

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

§ 10 NOTICES

[In the case of Pfandbriefe which are listed on a Stock Exchange insert:

- (1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) [and] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany, insert: to the extent legally required in one newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*).] [This newspaper is expected to be [insert newspaper authorised by the Stock Exchange].]**

[If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the Stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*).]

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first of such publications).]

[If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

- (2) *Electronic Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe will be made **[additionally]** by means of electronic publication on the internet website of the **[Berlin Stock Exchange [insert relevant Stock Exchange] ([www.boerse-berlin.de] [www.[insert internet address]])]**. Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first of such publications).

[(2)] *Notification to Clearing System.*

[In the case of Pfandbriefe which are unlisted insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Pfandbriefe which are listed on the Berlin Stock Exchange insert: So long as any Pfandbriefe are listed on the Berlin Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest of Floating Rate Notes or, if the Rules of the Berlin Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Pfandbriefe which are listed on a Stock Exchange other than the Berlin Stock Exchange insert: The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the Stock Exchange on which Pfandbriefe are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

- [(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with the relevant Note or Notes to the Issuing Agent. So long as any of the Notes are represented by a GlobalNote, such

notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 11

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed in all respects by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Berlin shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Pfandbrief in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 12

LANGUAGE

[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language only insert:

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

[In the case of Pfandbriefe that are publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany with English language Conditions insert:

Eine Übersetzung der Emissionsbedingungen ins Deutsche wird bei der Berlin Hyp AG, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

Option V: Terms and Conditions for Floating Rate Pfandbriefe

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*)] (the "Pfandbriefe") of Berlin Hyp AG (the "Issuer") is being issued in [euro] [insert other currency or currency unit agreed by the Issuer and the Dealer(s)] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is a NGN insert: (subject to § 1(6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in [one denomination] [denominations] of [insert Specified Denomination(s)] (the "Specified Denominations").
- (2) *Form.* The Pfandbriefe are in bearer form and represented by one or more global notes (each, a "Global Pfandbrief").

[In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Pfandbrief insert:

- (3) *Permanent Global Pfandbrief.* The Pfandbriefe are represented by a permanent Global Pfandbrief (the "Permanent Global Pfandbrief") without coupons. The Permanent Global Pfandbrief shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Pfandbrief insert:

- (3) *Temporary Global Pfandbrief – Exchange.*
- (a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the "Temporary Global Pfandbrief") without coupons. The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable for Pfandbriefe in [a] Specified Denomination[s] represented by a Permanent Global Pfandbrief (the "Permanent Global Pfandbrief") without coupons. The Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Pfandbrief shall be exchangeable for the Permanent Global Pfandbrief from a date (the "Exchange Date") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief 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 Temporary Global Pfandbrief will be treated as a request to exchange such Temporary Global Pfandbrief pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Pfandbrief shall be delivered only outside of the United States (as defined in §4 (3)).]
- (4) *Clearing System.* Each Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means [in the case of more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL")] [and] [Euroclear Bank SA/NV("Euroclear")][CBL and Euroclear, each an international central

securities depository ("ICSD") and, together, the international central securities depositories ("ICSDs") [.] [and] [specify other Clearing System].

[In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of ICSDs insert:

[In the case the Global Pfandbrief is a new global note insert: The Pfandbriefe are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Pfandbrief is a classical global note insert: 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**" is any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.

[In case the Global Pfandbrief is a NGN insert:

(6) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief 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 Pfandbriefe 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 payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Pfandbrief 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 Pfandbriefe shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

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

§ 2 STATUS

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz* and rank *pari passu* with all other obligations of the Issuer under **[in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector]** Pfandbriefe.

§ 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Pfandbriefe bear interest on their principal amount from **[insert Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Pfandbriefe shall be payable on each Interest Payment Date.

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

[in the case of Fixed to Floating Rate Pfandbriefe, Floating to Fixed Rate Pfandbriefe and/or variable Minimum and/or Maximum Rate of Interest, insert:

[in the case of Specified Interest Payment Dates, insert: the [first Interest Payment Date] (the "First Interest Payment Date") [in the case of further Interest Payment Dates, insert: [,][and] the [Interest Payment Date] (the "[insert number] Interest Payment Date")].]

[in the case of Specified Interest Periods, insert: the date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number of months] months after

[(i)] the Interest Commencement Date (the "First Interest Payment Date"),][and]

[in the event of further Interest Payment Dates, insert: [(ii)] [(•)] the [preceding Interest Payment Date] (the "[insert number] Interest Payment Date"),][and].]

[in the case of Pfandbriefe other than Fixed to Floating Rate Pfandbriefe, Floating to Fixed Rate Pfandbriefe and/or if no variable Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert:

[in the case of specified Interest Payment Dates, insert: [in the case of specified Interest Payment Dates without a long first Interest Period, insert: each [specified Interest Payment Dates]] [in the case of specified Interest Payment Dates with a long first Interest Period, insert: [first Interest Payment Date] and thereafter [each][the] [Specified Interest Payment Date(s)].]

[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

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

[(i) **if Modified Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

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

[(iii) **if Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day.]

[(iv) **if Preceding Business Day Convention insert:** the immediately preceding Business Day.]

(d) In this § 3 "**Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2), or any successor system thereto ("**TARGET**") settle payments.

(2) *Rate of Interest.*

[in the case of Fixed to Floating Rate Pfandbriefe, insert:

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the period from the Interest Commencement Date (inclusive) until the [insert number] Interest Payment Date (exclusive) (the "**Fixed Interest Term**") will be [Rate of Interest] per cent *per annum* and during the period from [last Interest Payment Date falling into the Fixed Interest Term] (inclusive) until the [last Interest Payment Date] (exclusive) (the "**Floating Interest Term**"), for each Interest Period (as defined below) falling into the Floating Interest Term, the Rate of Interest will, except as provided below, be [in the event of

Inverse/Reverse Floating Rate Pfandbriefe, insert: [Rate of Interest¹] per cent *per annum* less]
either:

(a) the **[insert number of months] month [EURIBOR[®]] [LIBOR[®]] offered quotation [in the event of a first short or long Interest Period, for which an Interpolation shall apply, insert:** (excluding for the First Interest Period (as defined below), for which the **[•] month [EURIBOR[®]] [LIBOR[®]] offered quotation applies)**] (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR[®], insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR[®], insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor, insert:**, multiplied by **[factor]] [in the case of Margin, insert:** **[plus] [minus] the Margin (as defined below)**], all as determined by the Calculation Agent. **[in the case of a Margin being added, insert:** In case the **[insert relevant reference rate]** will be less than zero, the Margin will be applied against the Reference Rate. The Margin will thereby be reduced.] The Rate of Interest will never be less than 0 (zero).

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).]

[in the case of Floating to Fixed Rate Pfandbriefe, insert:

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the period from the Interest Commencement Date (inclusive) until the **[insert number] Interest Payment Date (exclusive) (the "Floating Interest Term")** will be, for each Interest Period (as defined below) falling into the Floating Interest Term, except as provided below either:

(a) the **[insert number of months] month [EURIBOR[®]] [LIBOR[®]] offered quotation [in the event of a first short or long Interest Period, for which an Interpolation shall apply, insert:** (excluding for the First Interest Period (as defined below), for which the **[•] month [EURIBOR[®]] [LIBOR[®]] offered quotation applies)**] (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR[®], insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR[®], insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor, insert:**, multiplied by **[factor]] [in the case of Margin, insert:** **[plus] [minus] the Margin (as defined below)**], all as determined by the Calculation Agent. **[in the case of a Margin being added, insert:** In case the **[insert relevant reference rate]** will be less than zero, the Margin will be applied against the Reference Rate. The Margin will thereby be reduced.] The Rate of Interest will never be less than 0 (zero).

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2); and

¹ In the case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

during the period from **[last Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term]** (inclusive) until the **[last Interest Payment Date]** (exclusive) (the "Fixed Interest Term") the Rate of Interest will be **[Rate of Interest]** per cent *per annum*.]

[in the case of Pfandbriefe other than Fixed to Floating Rate Pfandbriefe or Floating to Fixed Rate Pfandbriefe, insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be **[in the event of Inverse/Reverse Floating Rate Pfandbriefe, insert: [Rate of Interest¹] per cent *per annum* less] [in the case of a spread insert: (i)]** either:

[insert number of months] month [EURIBOR[®]] [LIBOR[®]] offered quotation [in the event of a first short or long Interest Period, for which an Interpolation shall apply, insert: (excluding for the Interest Period which ends with the first Interest Payment Date), for which the **[•]** month **[EURIBOR[®]] [LIBOR[®]] offered quotation applies)]** (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR[®], insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR[®], insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations

[in the case of a spread insert: less (ii) either:

(a) the **[insert number of months] month [EURIBOR[®]] [LIBOR[®]] offered quotation [in the event of a first short or long Interest Period, for which an Interpolation shall apply, insert:** (excluding for the Interest Period which ends with the first Interest Payment Date), for which the **[•]** month **[EURIBOR[®]] [LIBOR[®]] offered quotation applies)]** (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR[®], insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR[®], insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations]

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for **[that Interest Period] [in the case of a spread insert:** the Relevant Period] which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor, insert:** multiplied by **[factor]] [in the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent. **[in the case of a Margin being added, insert:** Should the **[insert relevant reference rate]** be less than zero, will the Margin be applied against the Reference Rate. The Margin will thereby be reduced.] The Rate of Interest will never be less than 0 (zero).

"Relevant Period" means in the event of the **[insert number of months] month [EURIBOR[®]] [LIBOR[®]] offered quotation the period of [insert number of months] months and with respect to the [insert number of months] month [EURIBOR[®]] [LIBOR[®]] offered quotation the period of [insert number of months] months.]**

If, in the case of **[(i) and (ii)](b)** above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).]

[in the case of CMS Floating Rate Pfandbriefe, insert:

[in the case of Fixed to Floating Rate Pfandbriefe, insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") during the period from the Interest Commencement Date (inclusive) until the **[insert number]** Interest Payment Date (exclusive) (the "Fixed Interest Term") will be **[Rate of Interest]** per cent *per annum* and during the period from **[last Interest Payment Date falling into the Fixed**

Interest Term] (inclusive) until the **[last Interest Payment Date]** (exclusive) (the "**Floating Interest Term**"), for each Interest Period (as defined below) falling into the Floating Interest Term, the Rate of Interest will, except as provided below, be **[in the event of Inverse/Reverse Floating Rate Pfandbriefe, insert: [Rate of Interest¹] per cent *per annum* less]]**

[in the case of Floating to Fixed Rate Pfandbriefe, insert:

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the period from the Interest Commencement Date (inclusive) until the **[insert number]** Interest Payment Date (exclusive) (the "**Floating Interest Term**") will be, for each Interest Period (as defined below) falling into the Floating Interest Term, except as provided below]

[in the case of Pfandbriefe other than Fixed to Floating Rate Pfandbriefe or Floating to Fixed Rate Pfandbriefe, insert: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be **[in the event of Inverse/Reverse Floating Rate Pfandbriefe, insert: [Rate of Interest] per cent *per annum* less]]**

[in the case no spread is applicable insert: the **[relevant number of years]** year Euro/**[other currency]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[relevant number of years] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (**[Frankfurt] [other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]], [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]** all as determined by the Calculation Agent^[.]

[in the case of a spread insert: the **[relevant number of years]** year Euro/**[other currency]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[relevant number of years] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (**[Frankfurt] [other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]], [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]** all as determined by the Calculation Agent

less

the **[relevant number of years]** year Euro/**[other currency]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[relevant number of years] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (**[Frankfurt] [other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]], [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]** all as determined by the Calculation Agent^[.]

[in the case of Floating to Fixed Rate Pfandbriefe insert: and

during the period from **[last Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term]** (inclusive) until the **[last Interest Payment Date]** (exclusive) (the "**Fixed Interest Term**") the Rate of Interest will be **[Rate of Interest] per cent *per annum*.]]**

[in the case of Fixed to Floating Rate Pfandbriefe, Floating to Fixed Rate Pfandbriefe and/or variable Minimum and/or Maximum Rate of Interest, insert: "Interest Period" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the First Interest Payment Date (the "**First Interest Period**") **[in the event of further Interest Periods, insert: [.] [and] from (and including) the [preceding Interest Payment Date] to (but excluding) the [following Interest Payment Date] (the "[insert number] Interest Period")].]**

[in the case of Pfandbriefe other than Fixed to Floating Rate Pfandbriefe, Floating to Fixed Rate Pfandbriefe and/or if no variable Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert: "Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.]

"Interest Determination Date" means the **[second] [other applicable number of days] [TARGET] [London] [other relevant reference] Business Day** prior to the commencement of the relevant

Interest Period. **[in the case of a TARGET Business Day, insert: "TARGET Business Day"** means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.] **[in the case of a non-TARGET Business Day, insert: "[London] [other relevant location] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[London] [other relevant location]**.

[in the case of Margin, insert: "Margin" means **[Number]** per cent *per annum*.]

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

[in the case of Pfandbriefe other than CMS Floating Rate Pfandbriefe, insert:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal **[Euro-zone] [London] [other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[London] [other relevant location]** interbank market **[of the Euro-zone]** at approximately 11.00 a.m. (**[Brussels] [London]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR[®], insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR[®], insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of such offered quotations **[In the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]**, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR[®], insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR[®], insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (**[Brussels] [London]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[London] [other relevant location]** interbank market **[of the Euro-zone] [in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[London] [other relevant location]** interbank market **[of the Euro-zone]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period). **[in the case of a Margin being added, insert: In case the relevant quotation will be less than zero, the Margin will be applied against the quotation. The Margin will thereby be reduced.]** The Rate of Interest will never be less than 0 (zero).

As used herein, "Reference Banks" means [if no other Reference Banks are specified, insert: , in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared] [if other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]

[in the case of CMS Floating Rate Pfandbriefe, insert:

If at such time the Screen Page is not available or if no [relevant number of years] year swap rate appears, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its [relevant number of years] Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. [(Frankfurt [other relevant location] time)] on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such [relevant number of years] Year Swap Rates, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such [relevant number of years] Year Swap Rate [in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [In the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such [relevant number of years] Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the [relevant number of years] Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. [(Frankfurt [other relevant location] time)] on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone [in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such [relevant number of years] Year Swap Rates, the [relevant number of years] year swap rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the [relevant number of years] Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the [relevant number of years] year swap rate or the arithmetic mean of the [relevant number of years] Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such [relevant number of years] Year Swap Rates were offered [in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin].

As used herein, "Reference Banks" means, those offices of at least four of such banks in the swap market whose [relevant number of years] Year Swap Rates were used to determine such [relevant number of years] Year Swap Rates when such [relevant number of years] Year Swap Rate last appeared on the Screen Page.]

[in the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert: "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 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.]

[if Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert:

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

[if a constant Minimum Rate of Interest applies, insert: 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]** per cent *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]** per cent *per annum*.]

[if a variable Minimum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest determined in accordance with the above provisions, is less than

Minimum Rate of Interest		Interest Period
[Minimum Rate of Interest] per cent <i>per annum</i>	in respect of	First Interest Period
[[Minimum Rate of Interest] per cent <i>per annum</i>	in respect of	[relevant Interest Period]]

the Rate of Interest in respect of the relevant Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest determined above for such Interest Period.]

[in the case of Pfandbriefe other than Inverse/Reverse Floating Rate Pfandbriefe and if a constant Maximum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent *per annum*.]

[in the case of Pfandbriefe other than Inverse/Reverse Floating Rate Pfandbriefe and if a variable Maximum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest determined in accordance with the above provisions, is greater than

Maximum Rate of Interest		Interest Period
[Maximum Rate of Interest] per cent <i>per annum</i>	in respect of	First Interest Period
[[Maximum Rate of Interest] per cent <i>per annum</i>	in respect of	[relevant Interest Period]]

the Rate of Interest in respect of the relevant Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest determined above for such Interest Period.]

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

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the Interest Amount **[in respect of the aggregate principal amount]** **[per Specified Denominations]** for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any Stock Exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any Stock Exchange on which the Pfandbriefe are then listed and to the Holders in accordance with § 10.

[(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes

of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, [the Paying Agents] and the Holders.

[(7)] *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe in full or in part on the due date for the final maturity, then the default rate of interest established by law² will accrue on the outstanding principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe.]

[(8)] *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Pfandbrief for [In the case of Pfandbriefe other than Fixed to Floating Rate Pfandbriefe or Floating to Fixed Rate Pfandbriefe, insert: any period of time (the "Calculation Period")] [In the case of Fixed to Floating Rate Notes, insert: the [Fixed Interest Term] [Floating Interest Term] (the "Calculation Period")]:

[if Actual/Actual insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[if Actual/365 (Fixed) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, such 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).]

[if 30E/360, Eurobond Basis or 30E/360 (ISDA) insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Pfandbrief insert:

Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b) for subsequent transfer to the Holders.]

(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 [insert Specified Currency].]

² The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 German Civil Code (BGB).

[in the case of TEFRA D Pfandbriefe insert:

- (3) *United States.* For purposes of § 1(3), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]
- [(4)] *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- [(5)] *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then, subject to § 3(1)(c), the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place[**If "Unadjusted" is applicable insert:** 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 both (i) the Clearing System and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2), or any successor system thereto ("**TARGET**") settle payments.
- [(6)] *References to Principal.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe; [**if redeemable early at the option of the Issuer insert:** the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.
- [(7)] *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Berlin principal or interest not claimed by the 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.

**§ 5
REDEMPTION**

- (1) *Redemption at Final Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month insert:** the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.

[If Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

- (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 only of the Pfandbriefe on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. [**If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount].]**

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:
 - (i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;

- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** [days] [TARGET Business Days] after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.
- [(c) In the case of Pfandbriefe represented by Global Notes insert:** In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Pfandbriefe in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

§ 6

FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent **[[,] [and] initial Paying Agent[s]] [and the initial Calculation Agent]** and their **[respective] initial specified office[s]** are:

Fiscal Agent: Berlin Hyp AG
 Budapester Strasse 1
 10787 Berlin
 Federal Republic of Germany

[In case of Pfandbriefe admitted and listed on a German Stock Exchange insert:

(also acting as Paying Agent in [])

[If any Global Pfandbrief initially representing the Pfandbriefe is to be deposited with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than CBF insert:

[Paying Agent[s]: []
[insert other Paying Agents and specified offices]]

[Calculation Agent: [Berlin Hyp AG
 Budapester Strasse 1
 10787 Berlin
 Federal Republic of Germany]]
[insert other Calculation Agent and specified offices]]

The Fiscal Agent **[[,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent]** reserve[s] the right at any time to change **[its] [their] respective specified offices** to some other specified office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i) a Fiscal Agent **[in the case of Pfandbriefe listed on a stock exchange insert: [,] [and]** (ii) so long as the Pfandbriefe are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] **[in the case of payments in U.S. dollars insert:** and [(iii) if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert:** and [(iv) a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]**]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent [.,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

All payments of principal and interest 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 at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to any agreement between the Issuer and the United States.

§ 8 PRESENTATION PERIOD AND PRESCRIPTION

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*BGB*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe. Claims shall be prescribed according to the provisions set out in § 801 *BGB*.

§ 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in any regulated market or otherwise. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.
- (3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10 NOTICES

[In the case of Pfandbriefe which are listed on a Stock Exchange insert:

- (1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) [and] **[if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany, insert: to the extent legally required in one newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*).]** This newspaper is expected to be **[insert newspaper authorised by the stock exchange].]**

[If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*).]

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

- (2) *Electronic Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe will be made **[additionally]** by means of electronic publication on the internet website of the **[BerlinStock Exchange]** **[insert relevant Stock Exchange]** ([www.boerse-berlin.de] [www.[insert internet

address]]). Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first of such publications).]

[(2)] *Notification to Clearing System.*

[In the case of Pfandbriefe which are unlisted insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Pfandbriefe which are listed on the Berlin Stock Exchange insert: So long as any Pfandbriefe are listed on the Berlin Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest of Floating Rate Pfandbriefe or, if the Rules of the Berlin Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Pfandbriefe which are listed on a Stock Exchange other than the Berlin Stock Exchange insert: The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the Stock Exchange on which Pfandbriefe are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with the relevant Note or Notes to the Issuing Agent. So long as any of the Pfandbriefe are represented by a Global Pfandbrief, such notice may be given by any Holder of a Pfandbrief to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 11

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed in all respects by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Berlin shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the 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 Pfandbrief representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing,

"Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 12 LANGUAGE

[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language only insert:

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

[In the case of Pfandbriefe that are publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany with English language Conditions insert:

Eine Übersetzung der Emissionsbedingungen ins Deutsche wird bei der Berlin Hyp AG, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

Option VI: Terms and Conditions for Zero Coupon Pfandbriefe

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*)] (the "Pfandbriefe") of Berlin Hyp AG (the "Issuer") is being issued in [euro] [insert other currency or currency unit agreed by the Issuer and the Dealer(s)] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in the case the Global Pfandbrief is a NGN insert: (subject to § 1(6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in [one denomination] [denominations] of [insert Specified Denomination(s)] (the "Specified Denominations").
- (2) *Form.* The Pfandbriefe are in bearer form and represented by one or more global notes (each, a "Global Pfandbrief").

[In the case of Pfandbriefe which are represented by a Permanent Global Pfandbrief insert:

- (3) *Permanent Global Pfandbrief.* The Pfandbriefe are represented by a permanent Global Pfandbrief (the "Permanent Global Pfandbrief") without coupons. The Permanent Global Pfandbrief shall be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Pfandbrief insert:

- (3) *Temporary Global Pfandbrief – Exchange.*
- (a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the "Temporary Global Pfandbrief") without coupons. The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable for Pfandbriefe in [a] Specified Denomination[s] represented by a Permanent Global Pfandbrief (the "Permanent Global Pfandbrief") without coupons. The Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued.
- (b) The Temporary Global Pfandbrief shall be exchangeable for the Permanent Global Pfandbrief from a date (the "Exchange Date") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief 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 Temporary Global Pfandbrief will be treated as a request to exchange such Temporary Global Pfandbrief pursuant to this subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Pfandbrief shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]
- (4) *Clearing System.* Each Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means [in the case of more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("CBL")] [and] [Euroclear Bank SA/NV("Euroclear")][CBL and Euroclear, each an international central

securities depository ("ICSD") and, together, the international central securities depositories ("ICSDs") [.] [and] [specify other Clearing System].

[In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of ICSDs insert:

[In the case the Global Pfandbrief is a new global note insert: The Pfandbriefe are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Pfandbrief is a classical global note insert: 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**" is any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Pfandbriefe.

[In case the Global Pfandbrief is a NGN insert:

(6) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief 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 Pfandbriefe 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 payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Pfandbrief 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 Pfandbriefe shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

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

§ 2 STATUS

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

§ 3 INTEREST

- (1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Pfandbriefe.
- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe in full or in part on the due date for the final maturity, then the default rate of interest established by law¹ will accrue on the outstanding principal amount from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe. The amortisation yield is **[insert Amortisation Yield] per annum (the "Amortisation Yield")**

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

§ 4
PAYMENTS

- (1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System for subsequent transfer to the Holders.
- (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 **[insert Specified Currency].**

[in the case of TEFRA D Pfandbriefe insert:

- (3) *United States.* For purposes of § 1(3), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]
- [(4)] *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- [(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 such day in the relevant place**[If "Unadjusted" is applicable insert: 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 both (i) the Clearing System and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2), or any successor system thereto ("**TARGET**") settle payments.
- [(6)] *References to Principal.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Pfandbriefe shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Pfandbriefe; **[if redeemable early at the option of the Issuer insert: the Call Redemption Amount of the Pfandbriefe;]** the Amortised Face Amount of the Pfandbriefe; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Pfandbriefe.
- [(7)] *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Berlin principal or interest not claimed by the 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.

§ 5
REDEMPTION

- (1) *Redemption at Final Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]** (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be **[if the Pfandbriefe are redeemed at their principal amount insert: its principal amount [otherwise insert Final Redemption Amount per specified denomination].**

[If Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

- (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 only of the Pfandbriefe on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert: Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount].]**

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

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;
 - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
 - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** [days] [TARGET Business Days] after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
 - (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.
- [(c) In the case of Pfandbrief represented by Global Pfandbriefe insert:** In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In the case of Pfandbriefe in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

§ 6

FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent [[,] [and] initial Paying Agent[s]] [and the initial Calculation Agent] and their [respective] initial specified office[s] are:

Fiscal Agent: Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Federal Republic of Germany

[In case of Pfandbriefe admitted and listed on a German Stock Exchange insert:

(also acting as Paying Agent in [])

[If any Global Pfandbrief initially representing the Notes is to be deposited with, or a depository or common depository of, any Clearing System other than CBF insert:

[Paying Agent[s]: []
[insert other Paying Agents and specified offices]]

[Calculation Agent: [Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Federal Republic of Germany]]
[insert other Calculation Agent and specified offices]]

The Fiscal Agent [[,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their] respective specified offices to some other specified office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[in the case of Pfandbriefe listed on a Stock Exchange insert: [,] [and]** (ii) so long as the Pfandbriefe are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange **[in the case of payments in U.S. dollars**

insert: and [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert:** and [(iv)] a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]]**. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent **[[, [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] act[s]** solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

All payments of principal and interest 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 at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to any agreement between the Issuer and the United States.

§ 8 PRESENTATION PERIOD AND PRESCRIPTION

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*BGB*) is reduced to ten years for the Pfandbriefe. Claims shall be prescribed according to the provisions set out in § 801 BGB.

§ 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in any regulated market or otherwise. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.
- (3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10 NOTICES

[In the case of Pfandbriefe which are listed on a Stock Exchange insert:

- (1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) **[and] [if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany, insert:** to the extent legally required in one newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). **[This newspaper is expected to be [insert newspaper authorised by the Stock Exchange].]**

[If publication in this newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the Stock Exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*).]

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

(2) *Electronic Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe will be made **[additionally]** by means of electronic publication on the internet website of the **[Berlin Stock Exchange [insert relevant Stock Exchange] ([www.boerse-berlin.de] [www.[insert internet address]])**. Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).]

[(2)] *Notification to Clearing System.*

[In the case of Pfandbriefe which are unlisted insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Pfandbriefe to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Pfandbriefe which are listed on the Berlin Stock Exchange insert: So long as any Pfandbriefe are listed on the Berlin Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest of Floating Rate Pfandbriefe or, if the Rules of the Berlin Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In the case of Pfandbriefe which are listed on a Stock Exchange other than the Berlin Stock Exchange insert: The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, the rules of the Stock Exchange on which Pfandbriefe are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[(3)] *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with the relevant Pfandbrief or Pfandbriefen to the Issuing Agent. So long as any of the Pfandbriefe are represented by a Global Pfandbrief, such notice may be given by any Holder of a Pfandbrief to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 11

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

- (1) *Applicable Law.* The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed in all respects by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Berlin shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such Court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights

arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the 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 Pfandbrief representing the Pfandbriefe. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 12 LANGUAGE

[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language only insert:

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

[In the case of Pfandbriefe that are publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany with English language Conditions insert:

Eine Übersetzung der Emissionsbedingungen ins Deutsche wird bei der Berlin Hyp AG, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Bundesrepublik Deutschland, zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.]

7.3 TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND PFANDBRIEFE - GERMAN LANGUAGE VERSION (ÜBERSETZUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN INS DEUTSCHE¹)

7.3.1 Handlungsanweisungen für die Verwendung der Emissionsbedingungen

Es ist zu beachten, dass die folgenden Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und Pfandbriefe keine Anwendung auf eine Aufstockung einer Serie von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen finden, die unter einem Prospekt begeben wurden, der vor dem 1. Juli 2012 datiert. Die Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen oder Pfandbriefe für eine Aufstockung einer bestehenden Serie von Schuldverschreibungen und Pfandbriefen, die unter einem Prospekt begeben wurden, der vor dem 1. Juli 2012 datiert, werden auf der Basis der in Abschnitt 7.1.2. (Beschreibung der Schreibung der Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe)) enthaltenden Emissionsbedingungen als separates Dokument erstellt. Diese Emissionsbedingungen sind identisch mit den Emissionsbedingungen der Ausgangstranche, die aufgestockt wird, mit Ausnahme des Begebungstags, des Gesamtnennbetrags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags.

Die Emissionsbedingungen für Pfandbriefe (die "**Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") sind in den folgenden 6 Optionen dargestellt:

Option I findet auf Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit fester Verzinsung ("**Festverzinsliche Schuldverschreibungen**") Anwendung.

Option II findet auf Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit variabler Verzinsung ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**") Anwendung.

Option III findet auf Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) ohne periodische Zinszahlungen ("**Nullkupon-Schuldverschreibungen**") Anwendung.

Option IV findet auf Pfandbriefe mit fester Verzinsung ("**Festverzinsliche Pfandbriefe**") Anwendung.

Option V findet auf Pfandbriefe mit variabler Verzinsung ("**Variabel Verzinsliche Pfandbriefe**") Anwendung.

Option VI findet auf Pfandbriefe ohne periodische Zinszahlungen ("**Nullkupon-Pfandbriefe**") Anwendung.

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

Die Endgültigen Bedingungen werden (i) bestimmen, welche der Optionen I bis VI der Emissionsbedingungen der Wertpapiere auf die jeweilige Serie der Schuldverschreibungen anwendbar ist und (ii) die für diese Serie der Schuldverschreibungen anwendbaren Varianten spezifizieren und vervollständigen, indem die die jeweilige Option betreffenden Tabellen, die in TEIL I der Endgültigen Bedingungen enthalten sind, vervollständigt werden.

¹ Dieser Abschnitt 7.3 ist nicht relevant im Fall einer Aufstockung einer Serie von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die unter einem vor dem 1. Juli 2012 gebilligten Basisprospekt emittiert wurde.

7.3.2 EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR SCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

Option I: Emissionsbedingungen für Festverzinsliche Schuldverschreibungen

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Berlin Hyp AG (die "**Emittentin**") wird in [Euro] [**andere Währung oder Währungseinheit einfügen, die Emittentin und jeweilige(r) Platzeur(e) vereinbaren**] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [**falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von [**Gesamtnennbetrag einfügen**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten einfügen**]) in [einer Stückelung] [Stückelungen] von [**festgelegte Stückelung(en) einfügen**] (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

- (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 de[n][r] festgelegte[n] Stückelung[en], die durch eine Dauerglobalurkunde die (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) zu liefern.]
- (4) *Clearing System.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet [**bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")] [Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")] [und] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")] [CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**") und,

zusammen, die internationalen Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depositories*) ("ICSDs") [,] [und] [anderes Clearing System angeben].

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine neue Globalurkunde (*new global note*) ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer neuen Globalurkunde (*new global note*) ("NGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine klassische Globalurkunde (*classical global note*) ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer klassischen Globalurkunde (*classical global note*) ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

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

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(6) *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 diesen Zwecken 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 Zahlung einer Rate 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 bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: 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 Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 2 STATUS

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 mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin 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 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 ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 oder § 5 Absatz 2 und 3 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht zulässig.]

§ 3 ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stückelung[en] verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine) einfügen]** eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4[(5)], zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag").

Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]**, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4[(5)], **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist einfügen:** und beläuft sich auf **[Betrag einfügen]** **[falls der anfängliche Bruchteilszinsbetrag sich auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag] **[falls der anfängliche Bruchteilszinsbetrag sich auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen]**].

[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinsternin ist einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinsternin einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[Betrag einfügen]** **[falls der abschließende Bruchteilszinsbetrag sich auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag] **[falls der abschließende Bruchteilszinsbetrag sich auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen:** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen]**].

- (2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen¹ bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, an.
- (3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

¹ Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

- (4) *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual einfügen: [die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

[Im Falle von Actual/Actual (ICMA) einfügen: (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in den Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

"**Feststellungsperiode**" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]

[Im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Falle von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene 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, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Im Falle von 30E/360, Eurobond Basis oder 30E/360 (ISDA) einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

§ 4 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital*. Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen:

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

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

[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:

- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

- [(4)] *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

- [(5)] *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. **[Falls "ohne Anpassung" anwendbar ist, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.] Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) oder jedes Nachfolgesystem ("**TARGET**") Zahlungen abwickeln.

- [(6)] *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

- [(7)] *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Berlin 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 Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den [Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht] mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** oder, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in anderer Hinsicht ändert und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist].

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (iii) früher als [●] Tage vor Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die nicht zu einer Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) führt, erfolgen].

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muß den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.

[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Begebungstag einfügen].**

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

[(3)][(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht] [am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) [zum] [zu den] [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen] (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muß in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]** **[erhöhter Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]¹
[]
[]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]
[]
[]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (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;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** [Tage] [TARGET Geschäftstage] nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

- [(c) **Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[(4)][(5)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

¹ Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Begebungstag liegen.

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

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]
[]	[]
[]	[]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach Absatz 3 dieses § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllten Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die "**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

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

[(5)][(6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von § 5 Absatz 2 **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und 3] **[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9] entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Berlin Hyp AG
 Budapester Strasse 1
 10787 Berlin
 Bundesrepublik Deutschland

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:

(außerdem handelnd als Zahlstelle in [])

[Falls eine die Schuldverschreibungen anfänglich verbriefende Globalurkunde bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:

[Zahlstelle[n]: []
 [andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]

[Berechnungsstelle: [Berlin Hyp AG

Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Bundesrepublik Deutschland]]
**[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen
einfügen]]**

Die Emissionsstelle [[,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält][[behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen, an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich sind oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen] unterhalten].** Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[[,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind an der Quelle 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 politischen Untergliederung oder Steuerbehörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten in der jeweiligen Jurisdiktion vorgeschrieben. Ist ein solcher Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben, wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, wenn:

- (a) es sich bei den Steuern und Abgaben um die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz, abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer handelt, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

- (b) die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern oder sonstige Abgaben in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Beziehungen zur Bundesrepublik Deutschland oder einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union schuldet als dem bloßen Umstand, dass er (i) Gläubiger ist oder (ii) Kapital, Zinsen oder einen sonstigen Betrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entgegengenommen hat; oder
- (c) die Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 vorgelegt werden; dies gilt nicht, soweit der betreffende Gläubiger Anspruch auf solche zusätzliche Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am Ende oder vor Ablauf der Frist von 30 Tagen zur Zahlung vorgelegt hätte; oder
- (d) diese Steuern oder Abgaben aufgrund der Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC oder durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie, einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie nachzukommen, oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern oder Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Abzug oder Einbehalt nur deswegen erfolgt, weil diese Schuldverschreibungen von einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland, die diese Schuldverschreibungen verwahrt hat oder noch verwahrt, für den betreffenden Gläubiger zur Zahlung eingezogen werden; oder
- (f) hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern oder andere Abgaben auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Kapital und Zinsen erhoben werden,
- (g) Zahlungen auf oder im Hinblick auf Schuldverschreibungen vorgenommen wurden, die gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der geänderten Fassung ("**FATCA**") erfolgt sind oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlicher Regelung, Verordnung oder anderer offizieller Verlautbarung, die die Bundesrepublik Deutschland zur Umsetzung von FATCA befolgt hat, jeder zwischenstaatlicher Vereinbarung zur Umsetzung von FATCA oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, die FATCA umsetzt, erfolgt sind, oder
- (h) eine Kombination der Absätze (a) – (g) vorliegt.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST UND VERJÄHRUNG

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährung der Ansprüche tritt gemäß den Vorschriften des § 801 BGB ein.

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 9

KÜNDIGUNG

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:
 - (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
 - (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterläßt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

- (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (d) die Emittentin Zahlungen auf ihre Verbindlichkeiten allgemein einstellt oder unterbricht oder eine solche Einstellung oder Unterbrechung bekannt gibt oder ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder eingeleitet hat oder im Hinblick auf einen allgemeinen Zahlungsaufschub hingewirkt hat oder mit oder zugunsten der Gesamtheit der Gläubiger einen Vergleich durchgeführt hat oder ein Moratorium in Bezug auf ihre Verbindlichkeiten erklärt hat; oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

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

- (2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 13 Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

§ [10] ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
 - (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
 - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger als Folge der Ersetzung auferlegt werden;

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (d) (i) die Nachfolgeschuldnerin ist ein Unternehmen, das Teil der Konsolidierung (in Bezug auf die Emittentin) ist gemäß Art. 63 lit (n) Unterabsatz (i) i.V.m. Teil 1 Titel II Kapitel 2 der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen, veröffentlicht im Amtsblatt der Europäischen Union am 27. Juni 2013, wie von Zeit zu Zeit geändert und ersetzt (die

"CRR"), (ii) die Erlöse stehen der Emittentin sofort ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung, die den Anforderungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten sind ebenso nachrangig wie die übernommenen Verbindlichkeiten, (iv) die Nachfolgeschuldnerin investiert den Betrag der Schuldverschreibungen in die Emittentin zu Bedingungen, die identisch sind mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen und (v) die Emittentin garantiert die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Emissionsbedingungen und vorausgesetzt, dass die Anerkennung des eingezahlten Kapitals als Tier 2 Kapital weiterhin gesichert ist; und]

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt werden.

Für Zwecke dieses § 10 bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen 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:

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (a) in § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat); und
- (b) in § 9 Absatz 1 (c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

In § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

§ [11]

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, das sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöht.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (mit vorheriger Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, soweit diese erforderlich ist)], Schuldverschreibungen in jedem geregelten Markt oder anderweitig zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [12] MITTEILUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und] **[soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:]**, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt [, voraussichtlich **[Börsenpflichtblatt einfügen]]**] zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht.]

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solcher Veröffentlichungen) als wirksam erfolgt.]

[Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

- (2) *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Berliner Börse] **[betreffende Börse einfügen]** ([www.boerse-berlin.de] [www.**[Internetadresse einfügen]]**]. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen:

Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Berliner Börse notiert sind, einfügen:

Solange Schuldverschreibungen an der Berliner Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Berliner Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Berliner Börse notiert sind, einfügen:

Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

- [(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

[§ [13]
Änderung der Anleihebedingungen

- (1) *Schuldverschreibungsgesetz.* §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz, "SchVG") vom 31. Juli 2009, welches am 5. August 2009 in Kraft trat, finden auf die Schuldverschreibungen Anwendung. Infolgedessen können die Gläubiger **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital] durch Mehrheitsbeschluss einer Änderung dieser Emissionsbedingungen zustimmen.
- (2) *Beschlussgegenstände.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss insbesondere folgenden Maßnahmen zustimmen:
 - (i) der Veränderung der Fälligkeit, der Verringerung oder dem Ausschluss der Zinsen,
 - (ii) der Veränderung der Fälligkeit der Hauptforderung,
 - (iii) der Verringerung der Hauptforderung,
 - (iv) dem Nachrang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen im Insolvenzverfahren der Emittentin,
 - (v) der Umwandlung oder dem Umtausch der Schuldverschreibungen in Gesellschaftsanteile, andere Wertpapiere oder andere Leistungsversprechen,
 - (vi) dem Austausch und der Freigabe von Sicherheiten,
 - (vii) der Änderung der Währung der Schuldverschreibungen,
 - (viii) dem Verzicht auf das Kündigungsrecht der Gläubiger oder dessen Beschränkung,
 - (ix) der Änderung oder Aufhebung von Nebenbestimmungen der Schuldverschreibungen und
 - (x) die Bestellung oder Abberufung eines Gemeinsamen Vertreters (wie in nachstehendem Absatz (7) definiert) der Gläubiger.

Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

- (3) *Gläubigerversammlung.* Die Gläubiger beschließen im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 SchVG.

Die Gläubigerversammlung wird von der Emittentin oder von dem Gemeinsamen Vertreter (wie in nachstehendem Absatz (7) definiert) der Gläubiger einberufen. Gemäß § 9 Abs. (1) Satz 1 i.V.m. § 18 SchVG ist sie einzuberufen, wenn Gläubiger, deren Schuldverschreibungen 5 % des Nennwertes der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich unter Angabe eines der in § 9 Abs. (1) Satz 1 SchVG aufgeführten Gründe verlangen.

- (4) *Mehrheitsprinzip.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit entscheiden die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

In den Fällen dieses § [13] Absatz (2) (i) bis (x) bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

- (5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz (2) Handelsgesetzbuch) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt

auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

- (6) *Verbindlichkeit.* Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (7) *Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen. Zum Gemeinsamen Vertreter kann jede geschäftsfähige Person oder eine sachkundige juristische Person bestellt werden. Eine Person, welche
 - (i) Mitglied des Vorstands, des Aufsichtsrats, des Verwaltungsrats oder eines ähnlichen Organs, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens ist;
 - (ii) am Stamm- oder Grundkapital der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit mindestens 20 % beteiligt ist;
 - (iii) Finanzgläubiger der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit einer Forderung in Höhe von mindestens 20 % der ausstehenden Schuldverschreibungen oder Organmitglied, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter dieses Finanzgläubigers ist; oder
 - (iv) auf Grund einer besonderen persönlichen Beziehung zu den in den Nummern (i) bis (iii) aufgeführten Personen unter deren bestimmenden Einfluss steht,

muss die maßgeblichen Umstände den Gläubigern gegenüber offen legen, bevor er zum Gemeinsamen Vertreter der Gläubiger bestellt wird. Der Gemeinsame Vertreter hat die Gläubiger unverzüglich in geeigneter Form darüber zu unterrichten, wenn in seiner Person solche Umstände nach der Bestellung eintreten.

- (8) *Aufgaben und Befugnisse.* Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.
- (9) *Haftung.* Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.
- (10) *Abberufung.* Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden. Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind. Die durch die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters entstehenden Kosten und Aufwendungen, einschließlich einer angemessenen Vergütung des Gemeinsamen Vertreters, trägt die Emittentin.
- [(11) *Ersetzung.* Die Vorschriften dieses § 13 finden auf eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 10 keine Anwendung. Im Falle einer solchen Ersetzung erstrecken sie sich jedoch auf eine gemäß § 10 Abs. (1) lit. (d) abzugebende Garantie.]]

§ [14]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Berlin. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ [15]

SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt.]

Option II: Emissionsbedingungen für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Berlin Hyp AG (die "**Emittentin**") wird in [Euro] [**andere Währung oder Währungseinheit einfügen, die Emittentin und jeweilige(r) Platzeur(e) vereinbaren**] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [**falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen**: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von [**Gesamtnennbetrag einfügen**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten einfügen**]) in [einer Stückelung] [Stückelungen] von [**festgelegte Stückelung(en) einfügen**] (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

- (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 de[n][r] festgelegte[n] Stückelung[en], die durch eine Dauerglobalurkunde die ("**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) zu liefern.]
- (4) *Clearing System.* Jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet [**bei mehr als einem Clearing System einfügen**: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("**CBL**") [und] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**") und, zusammen, die internationalen Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depositories*) ("**ICSDs**") [.] [und] [**anderes Clearing System angeben**].

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine neue Globalurkunde (*new global note*) ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer neuen Globalurkunde (*new global note*) ("**NGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine klassische Globalurkunde (*classical global note*) ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer klassischen Globalurkunde (*classical global note*) ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

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

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(6) *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 diesen Zwecken 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 Zahlung einer Rate 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 bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: 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 Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 2 STATUS

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 mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin 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 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 ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin

aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 oder § 5 Absatz 2 und 3 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht zulässig.]

§ 3 ZINSEN

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

[im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen, "Variabel- bis Festverzinslichen" Schuldverschreibungen und/oder veränderlichem Höchst-/ Mindestzinssatz einfügen:

[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: der [erster Zinszahlungstag] (der "erste Zinszahlungstag")] **[im Fall von weiteren festgelegten Zinszahlungstagen jeweils einfügen: [,][und] der [festgelegter Zinszahlungstag] (der "[Anzahl einfügen] Zinszahlungstag")].]**

[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) der Tag, der jeweils **[Anzahl der Monate einfügen]** Monate nach

- (i) dem Verzinsungsbeginn liegt (der "**erste Zinszahlungstag**")**[,]** **[und]**

[im Fall weiterer Zinszahlungstage jeweils einfügen: [(ii)] [(•)] dem [jeweils vorangehender Zinszahlungstag] liegt (der "[Anzahl einfügen] Zinszahlungstag")][,] **[und]].]**

[im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen, "Variabel- bis Festverzinslichen" Schuldverschreibungen und/oder keinem veränderlichen Höchst-/ Mindestzinssatz einfügen:

[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: [im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne erste lange Zinsperiode einfügen: jeder [festgelegte Zinszahlungstage]] [im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einer langen ersten Zinsperiode einfügen: der [erster Zinszahlungstag] und danach [jeder][der] [festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)].]

[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** **[Wochen]** **[Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag
- [(i) **bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** 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 vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
 - [(ii) **bei Anwendung der FRN Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]
 - [(iii) **bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]
 - [(iv) **bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
- (d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) oder jedes Nachfolgesystem ("**TARGET**") Zahlungen abwickeln.

(2) *Zinssatz.*

[im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") ist für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Zahl einfügen]** Zinszahlungstag (ausschließlich) (der "**Festzinssatz-Zeitraum**") **[Zinssatz]** % *per annum* und für den Zeitraum vom **[Zinszahlungstag, an dem der Festzinssatz-Zeitraum endet]** (einschließlich) bis zum **[letzter Zinszahlungstag]** (ausschließlich) (der "**Variable-Zinszeitraum**"), für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert), sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, **[im Fall von Inverse/Reverse Floating Schuldverschreibungen einfügen: [Zinssatz¹] % per annum abzüglich]** entweder:

(a) **[der][des] [Anzahl der Monate einfügen] Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz[es] [im Fall einer ersten kurzen oder ersten langen Zinsperiode, bei der eine Interpolation angewandt werden soll, einfügen:** (ausgenommen für die erste Zinsperiode (wie nachstehend definiert)), für die der **[•]-Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz** gilt)] (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] **[abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur

¹ Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher niedrigster Satz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

[im Fall von "Variabel- bis Festverzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") ist für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Zahl einfügen]** Zinszahlungstag (ausschließlich) (der "Variable-Zinszeitraum") für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert), sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, entweder:

(a) **[der][des] [Anzahl der Monate einfügen] Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz[es] [im Fall einer ersten kurzen oder ersten langen Zinsperiode, bei der eine Interpolation angewandt werden soll, einfügen:** (ausgenommen für die erste Zinsperiode (wie nachstehend definiert)), für die der **[•]-Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz** gilt)] (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher niedrigster Satz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2); und

für den Zeitraum vom **[Zinszahlungstag, an dem der Variable-Zinszeitraum endet]** (einschließlich) bis zum **[letzter Zinszahlungstag]** (ausschließlich) (der "Festzinssatz-Zinszeitraum"), ist der Zinssatz **[Zinssatz] % per annum.**]

[im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen oder "Variabel- bis Festverzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, **[im Fall von Inverse/Reverse Floating Schuldverschreibungen einfügen:** **[Zinssatz] % per annum** abzüglich] **[im Falle eines Spreads einfügen:** (i)] entweder:

(a) **[der][des] [Anzahl der Monate einfügen] Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz[es] [im Fall einer ersten kurzen oder ersten langen Zinsperiode, bei der eine Interpolation angewandt werden soll, einfügen:** (ausgenommen für die Zinsperiode, die mit dem ersten Zinszahlungstag endet), für die der **[•]-Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz** gilt)] (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze

[im Falle eines Spreads einfügen: abzüglich (ii)] entweder:

(a) des **[Anzahl der Monate einfügen]-Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz[es] [im Fall einer ersten kurzen oder ersten langen Zinsperiode, bei der eine Interpolation angewandt werden soll, einfügen:** (ausgenommen für die Zinsperiode, die mit dem ersten Zinszahlungstag endet), für die der **[•]-Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz gilt]** (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) des arithmetischen Mittels (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für [die jeweilige Zinsperiode] **[im Fall eines Spreads einfügen:** den maßgeblichen Zeitraum], der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).

"maßgeblicher Zeitraum" bezeichnet im Fall des **[Anzahl der Monate einfügen]Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz[es] [Anzahl der Monate einfügen] Monate** und im Fall des **[Anzahl der Monate einfügen]Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz[es] [Anzahl der Monate einfügen] Monate**.

Wenn im vorstehenden Fall [(i) und (ii)](b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]]

[im Fall von CMS Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") ist für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Zahl einfügen] Zinszahlungstag** (ausschließlich) (der "Festzinssatz-Zinszeitraum") **[Zinssatz] % per annum** und für den Zeitraum vom **[Zinszahlungstag, an dem der Festzinssatz-Zinszeitraum endet]** (einschließlich) bis zum **[letzter Zinszahlungstag]** (ausschließlich) (der "Variable-Zinszeitraum"), für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert), sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, **[im Fall von Inverse/Reverse Floating Schuldverschreibungen einfügen:** **[Zinssatz²] % per annum** abzüglich]]

[im Fall von "Variabel- bis Festverzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") ist für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Zahl einfügen] Zinszahlungstag** (ausschließlich) (der "Variable-Zinszeitraum") für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert), sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

[im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen bzw. nicht "Variabel- bis Festverzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, **[im Fall von Inverse/Reverse Floating Schuldverschreibungen einfügen:** **[Zinssatz³] % per annum** abzüglich]]

² Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

³ Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

[sofern kein Spread Anwendung findet, einfügen: [der][des] als Jahressatz ausgedrückte[n] [maßgebliche Anzahl von Jahren] Jahres-Euro/[andere Währung]-Swapsatz[es] (der "[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Frankfurter] [zutreffender anderer Ort] Ortszeit)) angezeigt wird [Im Fall eines Faktors einfügen:., multipliziert mit [Faktor]] [im Fall einer Marge einfügen:., [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen[.]

[im Fall eines Spreads einfügen: [der][des] als Jahressatz ausgedrückte[n] [maßgebliche Anzahl von Jahren] Jahres-Euro/[andere Währung]-Swapsatz[es] (der "[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Frankfurter] [zutreffender anderer Ort] Ortszeit)) angezeigt wird [Im Fall eines Faktors einfügen:., multipliziert mit [Faktor]] [im Fall einer Marge einfügen:., [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen

abzüglich

[der][des] als Jahressatz ausgedrückte[n] [maßgebliche Anzahl von Jahren] Jahres-Euro/[andere Währung]-Swapsatz[es] (der "[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Frankfurter] [zutreffender anderer Ort] Ortszeit)) angezeigt wird [Im Fall eines Faktors einfügen:., multipliziert mit [Faktor]] [im Fall einer Marge einfügen:., [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[im Fall von "Variabel- bis Festverzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:

für den Zeitraum vom [Zinszahlungstag, an dem der Variable-Zinszeitraum endet] (einschließlich) bis zum [letzter Zinszahlungstag] (ausschließlich) (der "Festzinssatz-Zinszeitraum"), ist der Zinssatz [Zinssatz] % *per annum*.]

[im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen, "Variabel- bis Festverzinslichen" Schuldverschreibungen und/oder veränderlichem Höchst-/ Mindestzinssatz einfügen: "Zinsperiode" bezeichnet jeweils: Den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "erste Zinsperiode") [im Fall weiterer Zinsperioden jeweils einfügen: [.] [und] den Zeitraum vom [jeweils vorangehender Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum [jeweils darauffolgender Zinszahlungstag] (ausschließlich) (die "[Anzahl] Zinsperiode").]

[im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen, nicht "Variabel- bis Festverzinslichen" Schuldverschreibungen und/oder keinem veränderlichen Höchst-/ Mindestzinssatz einfügen: "Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).]

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen] Geschäftstag vor [Beginn] [Ablauf] der jeweiligen Zinsperiode. [im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.] [im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffender anderer Ort] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [Zahl] % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite].

[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht CMS Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)]. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der ermittelte Angebotssatz einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] **[falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen:** [andere Referenzbanken].]

[im Fall von CMS Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (um ca. 11.00 Uhr [(Frankfurter **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit)]) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze **[Im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr [(Frankfurter **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit)]) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden, **[im Falle eines Faktors:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge.]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen), **[im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze angezeigt wurden, **[im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"Referenzbanken" bezeichnen diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.]

[im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.]

[falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

(3) **[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.**

[falls ein einheitlicher Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz] % per annum**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz] % per annum.**]

[falls ein veränderlicher Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz niedriger ist als

Mindestzinssatz		Zinsperiode
[Mindestzinssatz] % per annum	für die	erste Zinsperiode
[[Mindestzinssatz] % per annum	für die	[jeweilige Zinsperiode]

so ist der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode der vorstehend für diese Zinsperiode bestimmte Mindestzinssatz.]

[falls die Schuldverschreibungen keine Inverse/Reverse Floating Schuldverschreibungen sind und ein einheitlicher Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz] % per annum**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz] % per annum.**]

[falls die Schuldverschreibungen keine Inverse/Reverse Floating Schuldverschreibungen sind und ein veränderlicher Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz höher ist als

Höchstzinssatz		Zinsperiode
[Höchstzinssatz] % per annum	für die	erste Zinsperiode
[[Höchstzinssatz] % per annum	für die	[jeweilige Zinsperiode]

so ist der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode der vorstehend für diese Zinsperiode bestimmte Höchstzinssatz.]]

[(4)] Zinsbetrag. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf [den Gesamtnennbetrag der] [jede Stückelung der] Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem das Produkt aus Zinssatz und Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) mit [dem Gesamtnennbetrag] [jeder festgelegten Stückelung] multipliziert wird, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag auf [den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung] für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepaßt (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

[(6)] Verbindlichkeit der Festsetzungen. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offener Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, [die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen⁴ bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, an.]

[(8)] *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für **[im Fall nicht "Fest- bis Variabel Verzinslicher" Schuldverschreibungen bzw. "Variabel- bis Festverzinslicher" Schuldverschreibungen einfügen: einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum")]** **[im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen: den [Festzinssatz-Zeitraum] [Variablen-Zinszeitraum] (der "Zinsberechnungszeitraum")]**:

[Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

[Im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Falle von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: 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, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene 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, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Im Falle von 30E/360, Eurobond Basis oder 30E/360 (ISDA) einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

§ 4 ZÄHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen:

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift

⁴ Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b) zur Weiterleitung an die Gläubiger.]

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

[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:

- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

- [(4)] *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

- [(5)] *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger, vorbehaltlich § 3(1)(c), keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. **[Falls "ohne Anpassung" anwendbar ist, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.] Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) oder jedes Nachfolgesystem ("**TARGET**") Zahlungen abwickeln.

- [(6)] *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

- [(7)] *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Berlin 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 Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht] mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie

nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** oder, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in anderer Hinsicht ändert und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist].

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (iii) früher als [●] Tage vor Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die nicht zu einer Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) führt, erfolgen]. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muß ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muß den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.

[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Begebungstag einfügen].**

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

[(3)][(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht] [am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) [zum] [zu den] [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen] (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muß in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]¹
[]
[]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]
[]
[]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (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;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** [Tage] [TARGET Geschäftstage] nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

- [(c) **Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[(4)][(5)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

¹ Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Begebungstag liegen.

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

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]
[]	[]
[]	[]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach Absatz 3 dieses § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllten Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

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

[(5)][6] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von § 5 Absatz 2 **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: und 3] [Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: und § 9]**, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Berlin Hyp AG
 Budapester Strasse 1
 10787 Berlin
 Bundesrepublik Deutschland

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:

(außerdem handelnd als Zahlstelle in [])

[Falls eine die Schuldverschreibungen anfänglich verbriefende Globalurkunde bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:

[Zahlstelle[n]: []
 [andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]

[Berechnungsstelle: [Berlin Hyp AG
 Budapester Strasse 1

10787 Berlin
Bundesrepublik Deutschland]]
**[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen
einfügen]]**

Die Emissionsstelle [[,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält][[behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen, an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich sind oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen] unterhalten].** Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[[,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind an der Quelle 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 politischen Untergliederung oder Steuerbehörde oder der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten in der jeweiligen Jurisdiktion vorgeschrieben. Ist ein solcher Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben, wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, wenn:

- (a) es sich bei den Steuern und Abgaben um die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz, abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer handelt, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

- (b) die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern oder sonstige Abgaben in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Beziehungen zur Bundesrepublik Deutschland oder einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union schuldet als dem bloßen Umstand, dass er (i) Gläubiger ist oder (ii) Kapital, Zinsen oder einen sonstigen Betrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entgegengenommen hat; oder
- (c) die Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 vorgelegt werden; dies gilt nicht, soweit der betreffende Gläubiger Anspruch auf solche zusätzliche Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am Ende oder vor Ablauf der Frist von 30 Tagen zur Zahlung vorgelegt hätte; oder
- (d) diese Steuern oder Abgaben aufgrund der Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC oder durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie, einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie nachzukommen, oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern oder Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Abzug oder Einbehalt nur deswegen erfolgt, weil diese Schuldverschreibungen von einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland, die diese Schuldverschreibungen verwahrt hat oder noch verwahrt, für den betreffenden Gläubiger zur Zahlung eingezogen werden; oder
- (f) hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern oder andere Abgaben auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Kapital und Zinsen erhoben werden,
- (g) Zahlungen auf oder im Hinblick auf Schuldverschreibungen vorgenommen wurden, die gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der geänderten Fassung ("**FATCA**") erfolgt sind oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlicher Regelung, Verordnung oder anderer offizieller Verlautbarung, die die Bundesrepublik Deutschland zur Umsetzung von FATCA befolgt hat, jeder zwischenstaatlicher Vereinbarung zur Umsetzung von FATCA oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, die FATCA umsetzt, erfolgt sind, oder
- (h) eine Kombination der Absätze (a) – (g) vorliegt.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST UND VERJÄHRUNG

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährung der Ansprüche tritt gemäß den Vorschriften des § 801 BGB ein.

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:]

§ 9

KÜNDIGUNG

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:
 - (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
 - (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterläßt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

- (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
- (d) die Emittentin Zahlungen auf ihre Verbindlichkeiten allgemein einstellt oder unterbricht oder eine solche Einstellung oder Unterbrechung bekannt gibt oder ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder eingeleitet hat oder im Hinblick auf einen allgemeinen Zahlungsaufschub hingewirkt hat oder mit oder zugunsten der Gesamtheit der Gläubiger einen Vergleich durchgeführt hat oder ein Moratorium in Bezug auf ihre Verbindlichkeiten erklärt hat; oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

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

- (2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 13 Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

§ [10] ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
 - (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
 - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger als Folge der Ersetzung auferlegt werden;

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (d) (i) die Nachfolgeschuldnerin ist ein Unternehmen, das Teil der Konsolidierung (in Bezug auf die Emittentin) ist gemäß Art. 63 lit (n) Unterabsatz (i) i.V.m. Teil 1 Titel II Kapitel 2 der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen, veröffentlicht im Amtsblatt der Europäischen Union am 27. Juni 2013, wie von Zeit zu Zeit geändert und ersetzt (die

"CRR"), (ii) die Erlöse stehen der Emittentin sofort ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung, die den Anforderungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten sind ebenso nachrangig wie die übernommenen Verbindlichkeiten, (iv) die Nachfolgeschuldnerin investiert den Betrag der Schuldverschreibungen in die Emittentin zu Bedingungen, die identisch sind mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen und (v) die Emittentin garantiert die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Emissionsbedingungen und vorausgesetzt, dass die Anerkennung des eingezahlten Kapitals als Tier 2 Kapital weiterhin gesichert ist; und]

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt werden.

Für Zwecke dieses § 10 bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen 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:

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (a) in § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat); und
- (b) in § 9 Absatz 1 (c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

In § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

§ [11]

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, das sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöht.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (mit vorheriger Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, soweit diese erforderlich ist)], Schuldverschreibungen in jedem geregelten Markt oder anderweitig zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [12] MITTEILUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und] **[soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:** soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt[, **voraussichtlich Börsenpflichtblatt einfügen]]** zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht.]

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

- (2) *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Berliner Börse] **[betreffende Börse einfügen]** ([www.boerse-berlin.de] [www.**[Internetadresse einfügen]]**). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Berliner Börse notiert sind, einfügen: Solange Schuldverschreibungen an der Berliner Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Berliner Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Berliner Börse notiert sind, einfügen: Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

- [(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

[§13]
Änderung der Anleihebedingungen

- (1) *Schuldverschreibungsgesetz.* §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz, "SchVG") vom 31. Juli 2009, welches am 5. August 2009 in Kraft trat, finden auf die Schuldverschreibungen Anwendung. Infolgedessen können die Gläubiger **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital] durch Mehrheitsbeschluss einer Änderung dieser Emissionsbedingungen zustimmen.
- (2) *Beschlussgegenstände.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss insbesondere folgenden Maßnahmen zustimmen:
- (i) der Veränderung der Fälligkeit, der Verringerung oder dem Ausschluss der Zinsen,
 - (ii) der Veränderung der Fälligkeit der Hauptforderung,
 - (iii) der Verringerung der Hauptforderung,
 - (iv) dem Nachrang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen im Insolvenzverfahren der Emittentin,
 - (v) der Umwandlung oder dem Umtausch der Schuldverschreibungen in Gesellschaftsanteile, andere Wertpapiere oder andere Leistungsversprechen,
 - (vi) dem Austausch und der Freigabe von Sicherheiten,
 - (vii) der Änderung der Währung der Schuldverschreibungen,
 - (viii) dem Verzicht auf das Kündigungsrecht der Gläubiger oder dessen Beschränkung,
 - (ix) der Änderung oder Aufhebung von Nebenbestimmungen der Schuldverschreibungen und
 - (x) die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger.

Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

- (3) *Gläubigerversammlung.* Die Gläubiger beschließen im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 SchVG.

Die Gläubigerversammlung wird von der Emittentin oder von dem Gemeinsamen Vertreter (wie in nachstehendem Absatz (7) definiert) der Gläubiger einberufen. Gemäß § 9 Abs. (1) Satz 1 i.V.m. § 18 SchVG ist sie einzuberufen, wenn Gläubiger, deren Schuldverschreibungen 5 % des Nennwertes der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich unter Angabe eines der in § 9 Abs. (1) Satz 1 SchVG aufgeführten Gründe verlangen.

- (4) *Mehrheitsprinzip.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit entscheiden die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

In den Fällen dieses § [13] Absatz (2) (i) bis (x) bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

- (5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz (2) Handelsgesetzbuch) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.

- (6) *Verbindlichkeit.* Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (7) *Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen. Zum Gemeinsamen Vertreter kann jede geschäftsfähige Person oder eine sachkundige juristische Person bestellt werden. Eine Person, welche
- (i) Mitglied des Vorstands, des Aufsichtsrats, des Verwaltungsrats oder eines ähnlichen Organs, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens ist;
 - (ii) am Stamm- oder Grundkapital der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit mindestens 20 % beteiligt ist;
 - (iii) Finanzgläubiger der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit einer Forderung in Höhe von mindestens 20 % der ausstehenden Schuldverschreibungen oder Organmitglied, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter dieses Finanzgläubigers ist; oder
 - (iv) auf Grund einer besonderen persönlichen Beziehung zu den in den Nummern (i) bis (iii) aufgeführten Personen unter deren bestimmenden Einfluss steht,

muss die maßgeblichen Umstände den Gläubigern gegenüber offen legen, bevor er zum Gemeinsamen Vertreter der Gläubiger bestellt wird. Der Gemeinsame Vertreter hat die Gläubiger unverzüglich in geeigneter Form darüber zu unterrichten, wenn in seiner Person solche Umstände nach der Bestellung eintreten.

- (8) *Aufgaben und Befugnisse.* Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.
- (9) *Haftung.* Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.
- (10) *Abberufung.* Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden. Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind. Die durch die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters entstehenden Kosten und Aufwendungen, einschließlich einer angemessenen Vergütung des Gemeinsamen Vertreters, trägt die Emittentin.
- [(11) *Ersetzung.* Die Vorschriften dieses § 13 finden auf eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 10 keine Anwendung. Im Falle einer solchen Ersetzung erstrecken sie sich jedoch auf eine gemäß § 10 Abs. (1) lit. (d) abzugebende Garantie.]]

§ [14]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Berlin. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ [15] SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt.]

Option III: Emissionsbedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Berlin Hyp AG (die "**Emittentin**") wird in [Euro] [**andere Währung oder Währungseinheit einfügen, die Emittentin und jeweilige(r) Platzeur(e) vereinbaren**] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [**falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von [**Gesamtnennbetrag einfügen**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten einfügen**]) in [einer Stückelung] [Stückelungen] von [**festgelegte Stückelung(en) einfügen**] (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

- (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 de[n][r] festgelegte[n] Stückelung[en], die durch eine Dauerglobalurkunde die (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) zu liefern.]
- (4) *Clearing System.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet [**bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") [und] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**") und, zusammen, die internationalen Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depositories*) ("**ICSDs**")] [.] [und] [**anderes Clearing System angeben**].

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine neue Globalurkunde (*new global note*) ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer neuen Globalurkunde (*new global note*) ("**NGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine klassische Globalurkunde (*classical global note*) ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer klassischen Globalurkunde (*classical global note*) ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

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

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(6) *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 diesen Zwecken 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 Zahlung einer Rate 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 bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: 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 Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 2 STATUS

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 mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin 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 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 ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin

aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 und § 5 Absatz 2 und 3 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht zulässig.]

§ 3 ZINSEN

- (1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen¹ bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, an. Die Emissionsrendite beträgt **[Emissionsrendite angeben]** per annum (die "Emissionsrendite").

§ 4 ZAHLUNGEN

- (1) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in **[Festgelegte Währung einfügen]**.

[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:

- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]
- [(4)] *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- [(5)] *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. **[Falls "ohne Anpassung" anwendbar ist, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.] Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) oder jedes Nachfolgesystem ("**TARGET**") Zahlungen abwickeln.

¹ Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

- [(6)] *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] den Amortisierungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.
- [(7)] *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Berlin 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 Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag) (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zum Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen].**
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht] mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Austauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** oder, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in anderer Hinsicht ändert und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist].

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (iii) früher als [●] Tage vor Änderung der steuerlichen

Behandlung der Schuldverschreibungen, die nicht zu einer Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) führt, erfolgen].

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muß den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umständen darlegt.

[Im Falle von nachrangigen Schuldverschreibungen, einfügen:

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Begebungstag einfügen].**

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

[(3)][(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht] **[am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) [zum] [zu den] [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen] (Call),** wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muß in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]¹
[]
[]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]
[]
[]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (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;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** **[Tage] [TARGET**

¹ Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Begebungstag liegen.

Geschäftstage] nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

[(c) **Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[(4)][(5)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

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

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]
[]	[]
[]	[]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach Absatz 3 dieses § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllten Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

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

[(5)][(6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

- (a) Für die Zwecke von § 5 Absatz 2 **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und 3] **[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9], entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.
- (b) **[Im Falle der Aufzinsung einfügen:** Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:
 - (i) **[Referenzpreis einfügen]** (der "Referenzpreis"), und

- (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert), dem Referenzpreis und der Anzahl der Tage vom (und einschließlich) **[Tag der Begebung einfügen]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden dividiert durch 360 oder 365 (oder 366 im Falle eines Schaltjahres) gemäß dem Divisor des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert).]

[Im Falle der Abzinsung: Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung abgezinst mit der Emissionsrendite ab dem Fälligkeitsdatum (einschließlich) bis zu dem Tilgungstermin (ausschließlich). Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.]

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "Zinsberechnungszeitraum") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

- [(c) **Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, ersetzt wird. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Bundesrepublik Deutschland

[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:

(außerdem handelnd als Zahlstelle in [])]

[Falls eine die Schuldverschreibungen anfänglich verbrieftende Globalurkunde bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:

[Zahlstelle[n]: []
[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]

[Berechnungsstelle: [Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Bundesrepublik Deutschland]]
[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]

Die Emissionsstelle [.,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält][behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [.,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen, an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich sind oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenem Ort einfügen]** unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[.,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind an der Quelle 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 politischen Untergliederung oder Steuerbehörde oder der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten in der jeweiligen Jurisdiktion vorgeschrieben. Ist ein solcher Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben, wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, wenn:

- (a) es sich bei den Steuern und Abgaben um die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz, abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer handelt, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern oder sonstige Abgaben in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Beziehungen zur Bundesrepublik Deutschland oder einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union schuldet als dem bloßen Umstand, dass er (i) Gläubiger ist oder (ii) Kapital, Zinsen oder einen sonstigen Betrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entgegengenommen hat; oder

- (c) die Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 vorgelegt werden; dies gilt nicht, soweit der betreffende Gläubiger Anspruch auf solche zusätzliche Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am Ende oder vor Ablauf der Frist von 30 Tagen zur Zahlung vorgelegt hätte; oder
- (d) diese Steuern oder Abgaben aufgrund der Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC oder durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie, einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie nachzukommen, oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern oder Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Abzug oder Einbehalt nur deswegen erfolgt, weil diese Schuldverschreibungen von einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland, die diese Schuldverschreibungen verwahrt hat oder noch verwahrt, für den betreffenden Gläubiger zur Zahlung eingezogen werden; oder
- (f) hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern oder andere Abgaben auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Kapital und Zinsen erhoben werden,
- (g) Zahlungen auf oder im Hinblick auf Schuldverschreibungen vorgenommen wurden, die gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der geänderten Fassung ("**FATCA**") erfolgt sind oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlicher Regelung, Verordnung oder anderer offizieller Verlautbarung, die die Bundesrepublik Deutschland zur Umsetzung von FATCA befolgt hat, jeder zwischenstaatlicher Vereinbarung zur Umsetzung von FATCA oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, die FATCA umsetzt, erfolgt sind, oder
- (h) eine Kombination der Absätze (a) – (g) vorliegt.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST UND VERJÄHRUNG

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährung der Ansprüche tritt gemäß den Vorschriften des § 801 BGB ein.

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 9 KÜNDIGUNG

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:
 - (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
 - (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterläßt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 45 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
 - (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder
 - (d) die Emittentin Zahlungen auf ihre Verbindlichkeiten allgemein einstellt oder unterbricht oder eine solche Einstellung oder Unterbrechung bekannt gibt oder ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die

Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder eingeleitet hat oder im Hinblick auf einen allgemeinen Zahlungsaufschub hingewirkt hat oder mit oder zugunsten der Gesamtheit der Gläubiger einen Vergleich durchgeführt hat oder ein Moratorium in Bezug auf ihre Verbindlichkeiten erklärt hat; oder

- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

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

- (2) *Bekanntmachung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 13 Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.]

§ [10] ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
 - (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
 - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger als Folge der Ersetzung auferlegt werden;

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (d) (i) die Nachfolgeschuldnerin ist ein Unternehmen, das Teil der Konsolidierung (in Bezug auf die Emittentin) ist gemäß Art. 63 lit (n) Unterabsatz (i) i.V.m. Teil 1 Titel II Kapitel 2 der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen, veröffentlicht im Amtsblatt der Europäischen Union am 27. Juni 2013, wie von Zeit zu Zeit geändert und ersetzt (die "**CRR**"), (ii) die Erlöse stehen der Emittentin sofort ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung, die den Anforderungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten sind ebenso nachrangig wie die übernommenen Verbindlichkeiten, (iv) die Nachfolgeschuldnerin investiert den Betrag der Schuldverschreibungen in die Emittentin zu Bedingungen, die identisch sind mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen und (v) die Emittentin garantiert die

Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Emissionsbedingungen und vorausgesetzt, dass die Anerkennung des eingezahlten Kapitals als Tier 2 Kapital weiterhin gesichert ist; und]

- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt werden.

Für Zwecke dieses § 10 bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen 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:

[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

- (a) in § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat); und
- (b) in § 9 Absatz 1 (c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

In § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

§ [11]

BEBEGUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, das sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöht.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (mit vorheriger Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, soweit diese erforderlich ist)], Schuldverschreibungen in jedem geregelten Markt oder anderweitig zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [12]

MITTEILUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und] **[soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich**

in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen: soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt[, voraussichtlich **[Börsenpflichtblatt einfügen]]** zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht.]

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

(2)] *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Berliner Börse] **[betreffende Börse einfügen]** ([www.boerse-berlin.de] [www.**[Internetadresse einfügen]]**). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Berliner Börse notiert sind, einfügen: Solange Schuldverschreibungen an der Berliner Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Berliner Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Berliner Börse notiert sind, einfügen: Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

[§ 13]

Änderung der Anleihebedingungen

(1) *Schuldverschreibungsgesetz.* §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz, "SchVG") vom 31. Juli 2009, welches am 5. August 2009 in Kraft trat, finden auf die Schuldverschreibungen Anwendung. Infolgedessen können die Gläubiger **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital] durch Mehrheitsbeschluss einer Änderung dieser Emissionsbedingungen zustimmen.

- (2) *Beschlussgegenstände.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss insbesondere folgenden Maßnahmen zustimmen:
- (i) der Veränderung der Fälligkeit, der Verringerung oder dem Ausschluss der Zinsen,
 - (ii) der Veränderung der Fälligkeit der Hauptforderung,
 - (iii) der Verringerung der Hauptforderung,
 - (iv) dem Nachrang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen im Insolvenzverfahren der Emittentin,
 - (v) der Umwandlung oder dem Umtausch der Schuldverschreibungen in Gesellschaftsanteile, andere Wertpapiere oder andere Leistungsversprechen,
 - (vi) dem Austausch und der Freigabe von Sicherheiten,
 - (vii) der Änderung der Währung der Schuldverschreibungen,
 - (viii) dem Verzicht auf das Kündigungsrecht der Gläubiger oder dessen Beschränkung,
 - (ix) der Änderung oder Aufhebung von Nebenbestimmungen der Schuldverschreibungen und
 - (x) die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger.

Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

- (3) *Gläubigerversammlung.* Die Gläubiger beschließen im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 SchVG.

Die Gläubigerversammlung wird von der Emittentin oder von dem Gemeinsamen Vertreter (wie in nachstehendem Absatz (7) definiert) der Gläubiger einberufen. Gemäß § 9 Abs. (1) Satz 1 i.V.m. § 18 SchVG ist sie einzuberufen, wenn Gläubiger, deren Schuldverschreibungen 5 % des Nennwertes der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich unter Angabe eines der in § 9 Abs. (1) Satz 1 SchVG aufgeführten Gründe verlangen.

- (4) *Mehrheitsprinzip.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit entscheiden die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

In den Fällen dieses § [13] Absatz (2) (i) bis (x) bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

- (5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz (2) Handelsgesetzbuch) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.
- (6) *Verbindlichkeit.* Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (7) *Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen. Zum Gemeinsamen Vertreter kann jede geschäftsfähige Person oder eine sachkundige juristische Person bestellt werden. Eine Person, welche

- (i) Mitglied des Vorstands, des Aufsichtsrats, des Verwaltungsrats oder eines ähnlichen Organs, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens ist;
- (ii) am Stamm- oder Grundkapital der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit mindestens 20 % beteiligt ist;
- (iii) Finanzgläubiger der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit einer Forderung in Höhe von mindestens 20 % der ausstehenden Schuldverschreibungen oder Organmitglied, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter dieses Finanzgläubigers ist; oder
- (iv) auf Grund einer besonderen persönlichen Beziehung zu den in den Nummern (i) bis (iii) aufgeführten Personen unter deren bestimmenden Einfluss steht,

muss die maßgeblichen Umstände den Gläubigern gegenüber offen legen, bevor er zum Gemeinsamen Vertreter der Gläubiger bestellt wird. Der Gemeinsame Vertreter hat die Gläubiger unverzüglich in geeigneter Form darüber zu unterrichten, wenn in seiner Person solche Umstände nach der Bestellung eintreten.

- (8) *Aufgaben und Befugnisse.* Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.
- (9) *Haftung.* Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.
- (10) *Abberufung.* Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden. Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind. Die durch die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters entstehenden Kosten und Aufwendungen, einschließlich einer angemessenen Vergütung des Gemeinsamen Vertreters, trägt die Emittentin.
- [(11) *Ersetzung.* Die Vorschriften dieses § 13 finden auf eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 10 keine Anwendung. Im Falle einer solchen Ersetzung erstrecken sie sich jedoch auf eine gemäß § 10 Abs. (1) lit. (d) abzugebende Garantie.]]

§ [14]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Berlin. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen

Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ [15] SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefaßt sind, einfügen:

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

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefaßt sind, einfügen:

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

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt.]

7.3.3 EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR PFANDBRIEFE

Option IV: Emissionsbedingungen für Festverzinsliche Pfandbriefe

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der **[im Fall von Hypothekendarpfandbriefen einfügen: Hypothekendarpfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darpfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darpfandbriefe]** (die "**Darpfandbriefe**") der Berlin Hyp AG (die "**Emittentin**") wird in [Euro] **[andere Währung oder Währungseinheit einfügen, die Emittentin und jeweilige(r) Platzeur(e) vereinbaren]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in [einer Stückelung] [Stückelungen] von **[festgelegte Stückelung(en) einfügen]** (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.
- (2) *Form.* Die Darpfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede ein "**Globaldarpfandbrief**").

[Im Fall von Darpfandbriefen, die durch einen Dauerglobaldarpfandbrief verbrieft sind, einfügen:

- (3) *Dauerglobaldarpfandbrief.* Die Darpfandbriefe sind durch einen Dauerglobaldarpfandbrief (der "**Dauerglobaldarpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der Dauerglobaldarpfandbrief trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Darpfandbriefen, die anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarpfandbrief verbrieft sind, einfügen:

- (3) *Vorläufiger Globaldarpfandbrief – Austausch.*
- (a) Die Darpfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarpfandbrief (der "**vorläufige Globaldarpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der vorläufige Globaldarpfandbrief wird gegen Darpfandbriefe in de[n][r] festgelegten Stückelung[en], die durch einen Dauerglobaldarpfandbrief (der "**Dauerglobaldarpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Der vorläufige Globaldarpfandbrief und der Dauerglobaldarpfandbrief tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Der vorläufige Globaldarpfandbrief wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen den Dauerglobaldarpfandbrief austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarpfandbriefs liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch den vorläufigen Globaldarpfandbrief verbrieften Darpfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Darpfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch einen vorläufigen Globaldarpfandbrief verbrieft Darpfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarpfandbriefs eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diesen vorläufigen Globaldarpfandbrief gemäß diesem Absatz (b) diese § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für den vorläufigen Globaldarpfandbrief geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) zu liefern.]

- (4) *Clearing System.* Jeder die Pfandbriefe verbriefende Globalpfandbrief wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("**CBL**") [und] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**") und, zusammen, die internationalen Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depositories*) ("**ICSDs**") [.] [und] [anderes Clearing System eingeben].

[Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls der Globalpfandbrief eine neue Globalurkunde (*new global note*) ist, einfügen: Die Pfandbriefe werden in Form einer neuen Globalurkunde (*new global note*) ("**NGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls der Globalpfandbrief eine klassische Globalurkunde (*classical global note*) ist, einfügen: Die Pfandbriefe werden in Form einer klassischen Globalurkunde (*classical global note*) ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

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

[Falls der Globalpfandbrief eine NGN ist, einfügen:

- (6) *Register der ICSDs.* Der Nennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesen Zwecken 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 Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich des Globalpfandbriefes *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 den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls der vorläufige Globalpfandbrief eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch einen vorläufigen Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

§ 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus **[im Fall von Hypothekendarpfandbriefen einfügen: Hypothekendarpfandbriefen] [im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen].**

§ 3 ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf den Nennbetrag der festgelegten Stücklung[en] verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** %. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]**

einfügen] eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4[(5)], zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag").

Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]**, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4[(5)], **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[Betrag einfügen]** **[falls der anfängliche Bruchteilszinsbetrag sich auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag] **[falls der anfängliche Bruchteilszinsbetrag sich auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen]**].

[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermin ist einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermin einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[Betrag einfügen]** **[falls der abschließende Bruchteilszinsbetrag sich auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag] **[falls der abschließende Bruchteilszinsbetrag sich auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen].]**

- (2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen¹ bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht, an.
- (3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (4) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual einfügen: [die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

[Im Falle von Actual/Actual (ICMA) einfügen: (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in den Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser

¹ Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

"**Feststellungsperiode**" ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).]

[Im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Falle von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: 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, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene 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, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Im Falle von 30E/360, Eurobond Basis oder 30E/360 (ISDA) einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.

[Im Fall von Zinszahlungen auf einen vorläufigen Globalpfandbrief einfügen:

Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch den vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b) zur Weiterleitung an die Gläubiger.]

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

[Im Fall von TEFRA D Pfandbriefe einfügen:

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

[(4)] *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

- [(5)] *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. **[Falls "ohne Anpassung" anwendbar ist, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.] Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) oder jedes Nachfolgesystem ("**TARGET**") Zahlungen abwickeln.
- [(6)] *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] **[im Fall von Nullkupon Pfandbriefen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Pfandbriefe;] **[im Fall von Raten-Pfandbriefen einfügen:** die auf die Pfandbriefe anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.
- [(7)] *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Berlin 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 Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

- (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][zu den]** **[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen]** (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muß in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen.]

[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]
Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[]	[]
[]	[]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (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;

- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** [Tage] [TARGET Geschäftstage] nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

[(c) Im Fall von Pfandbriefen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen: Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Berlin Hyp AG
 Budapester Strasse 1
 10787 Berlin
 Bundesrepublik Deutschland

[Im Falle von Pfandbriefen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:

(außerdem handelnd als Zahlstelle in [])

[Falls ein die Pfandbriefe anfänglich verbrieft Globalpfandbrief bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:

[Zahlstelle[n]: []

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]

[Berechnungsstelle: [Berlin Hyp AG
 Budapester Strasse 1
 10787 Berlin
 Bundesrepublik Deutschland]]
[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]

Die Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,] [und]** (ii) solange die Pfandbriefe an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [,] [und]** [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder

tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:** und [(iv)] eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]** unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle **[[,]** **[und]** die Zahlstelle**[n]** **[und die Berechnungsstelle]** **[handelt]** **[handeln]** ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und **[übernimmt]** **[übernehmen]** keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen **[ihr]** **[ihnen]** und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind an der Quelle 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 den Vereinigten Staaten oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben oder aufgrund einer Vereinbarung des Emittentin mit den Vereinigten Staaten erfolgt.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST UND VERJÄHRUNG

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährung der Ansprüche tritt gemäß den Vorschriften des § 801 BGB ein.

§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöht.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Pfandbriefe in jedem geregelten Markt oder anderweitig zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 MITTEILUNGEN

[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger **[und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:**, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt**[, voraussichtlich [Börsenpflichtblatt einfügen]]** zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht.]

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

(2) *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen[zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Berliner Börse] **[betreffende Börse einfügen]** ([www.boerse-berlin.de] [www.[Internetadresse einfügen]]). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

[Im Fall von Pfandbriefen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die an der Berliner Börse notiert sind, einfügen: Solange Pfandbriefe an der Berliner Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Regeln der Berliner Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer anderen Börse als der Berliner Börse notiert sind, einfügen: Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Pfandbrief(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Pfandbriefe durch einen Globalpfandbrief verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie alle Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Berlin. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf

dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie des die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs vor, dessen Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder des die Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 12 SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt.]

Option V: Emissionsbedingungen für Variabel Verzinsliche Pfandbriefe

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der **[im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darfandbriefe]** (die "**Pdarfandbriefe**") der Berlin Hyp AG (die "**Emittentin**") wird in [Euro] [andere Währung oder Währungseinheit einfügen, die Emittentin und jeweilige(r) Platzeur(e) vereinbaren] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in [einer Stückelung] [Stückelungen] von **[festgelegte Stückelung(en) einfügen]** (die "**festgelegte[n] Stückelung(en)**") begeben.
- (2) *Form.* Die Darfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede ein "**Globaldarfandbrief**").

[Im Fall von Darfandbriefen, die durch einen Dauerglobaldarfandbrief verbrieft sind, einfügen:

- (3) *Dauerglobaldarfandbrief.* Die Darfandbriefe sind durch einen Dauerglobaldarfandbrief (der "**Dauerglobaldarfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der Dauerglobaldarfandbrief trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Darfandbriefen, die anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarfandbrief verbrieft sind, einfügen:

- (3) *Vorläufiger Globaldarfandbrief – Austausch.*
 - (a) Die Darfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarfandbrief (der "**vorläufige Globaldarfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der vorläufige Globaldarfandbrief wird gegen Darfandbriefe in de[n][r] festgelegten Stückelung[en], die durch einen Dauerglobaldarfandbrief (der "**Dauerglobaldarfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Der vorläufige Globaldarfandbrief und der Dauerglobaldarfandbrief tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
 - (b) Der vorläufige Globaldarfandbrief wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen den Dauerglobaldarfandbrief austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarfandbriefs liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch den vorläufigen Globaldarfandbrief verbrieften Darfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Darfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch einen vorläufigen Globaldarfandbrief verbriefte Darfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarfandbriefs eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diesen vorläufigen Globaldarfandbrief gemäß diesem Absatz (b) diese § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für den vorläufigen Globaldarfandbrief geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) zu liefern.]
- (4) *Clearing System.* Jeder die Darfandbriefe verbriefende Globaldarfandbrief wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main

("CBF") [Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("CBL")] [und] [Euroclear Bank SA/NV("Euroclear")] [CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("ICSD") und, zusammen, die internationalen Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depositories*) ("ICSDs")] [,] [und] [anderes Clearing System eingeben].

[Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls der Globalpfandbrief eine neue Globalurkunde (*new global note*) ist, einfügen: Die Pfandbriefe werden in Form einer neuen Globalurkunde (*new global note*) ("NGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls der Globalpfandbrief eine klassische Globalurkunde (*classical global note*) ist, einfügen: Die Pfandbriefe werden in Form einer klassischen Globalurkunde (*classical global note*) ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

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

[Falls der Globalpfandbrief eine NGN ist, einfügen:

(6) *Register der ICSDs.* Der Nennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesen Zwecken 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 Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich des Globalpfandbriefes *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 den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls der vorläufige Globalpfandbrief eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch einen vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft Pfandbriefen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

§ 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [im Fall von Hypothekenspfandbriefen einfügen: Hypothekenspfandbriefen] [im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen: Öffentlichen Pfandbriefen].

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem [Verzinsungsbeginn einfügen] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) 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
- [im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Pfandbriefen und/oder veränderlichem Höchst-/ Mindestzinssatz einfügen:**
- [im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** der **[erster Zinszahlungstag]** (der "erste Zinszahlungstag") **[im Fall von weiteren festgelegten Zinszahlungstagen jeweils einfügen:** **[.]****[und]** der **[festgelegter Zinszahlungstag]** (der "**[Anzahl]** Zinszahlungstag").]
- [im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) der Tag, der jeweils **[3][6][12]** Monate nach
- (i) dem Verzinsungsbeginn liegt (der "erste Zinszahlungstag")**[.]** **[und]**
- [im Fall weiterer Zinszahlungstage jeweils einfügen:** **[(ii)] [(•)]** dem **[jeweils vorangehender Zinszahlungstag]** liegt (der "**[Anzahl]** Zinszahlungstag")**[.]** **[und]****[.]**]
- [im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Pfandbriefen und/oder keinem veränderlichen Höchst-/ Mindestzinssatz einfügen:**
- [im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** **[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne erste lange Zinsperiode einfügen:** jeder **[festgelegte Zinszahlungstage]** **[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einer langen ersten Zinsperiode einfügen:** der **[erster Zinszahlungstag]** und danach **[jeder][der]** **[festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)].**
- [im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl einfügen]** **[Wochen]** **[Monate]** **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]
- (c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag
- (i) **bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** 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 vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
- (ii) **bei Anwendung der FRN Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** Monate **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]
- (iii) **bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]
- (iv) **bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]
- (d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) oder jedes Nachfolgesystem ("**TARGET**") Zahlungen abwickeln.

(2) Zinssatz.

[im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Pfandbriefen einfügen:

Der Zinssatz (der "Zinssatz") ist für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Zahl einfügen]** Zinszahlungstag (ausschließlich) (der "Festzinssatz-Zeitraum") **[Zinssatz]** % *per annum* und für den Zeitraum vom **[Zinszahlungstag, an dem der Festzinssatz-Zeitraum endet]** (einschließlich) bis zum **[letzter Zinszahlungstag]** (ausschließlich) (der "Variable-Zinszeitraum"), für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert), sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, **[im Fall von Inverse/Reverse Floating Pfandbriefen einfügen: [Zinssatz¹] % per annum abzüglich]** entweder:

(a) **[der][des] [Anzahl der Monate einfügen] Monats-[EURIBOR[®]-] [LIBOR[®]-] Angebotssatz[es] [im Fall einer ersten kurzen oder ersten langen Zinsperiode, bei der eine Interpolation angewandt werden soll, einfügen:** (ausgenommen für die erste Zinsperiode (wie nachstehend definiert)), für die der **[•]-Monats-[EURIBOR[®]-] [LIBOR[®]-] Angebotssatz** gilt]) (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR[®] ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR[®] ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).]

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

[im Fall von "Variabel- bis Festverzinslichen" Pfandbriefen einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") ist für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Zahl einfügen]** Zinszahlungstag (ausschließlich) (der "Variable-Zinszeitraum") für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert), sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, entweder:

(a) **[der][des] [Anzahl der Monate einfügen] Monats-[EURIBOR[®]-] [LIBOR[®]-] Angebotssatz[es] [im Fall einer ersten kurzen oder ersten langen Zinsperiode, bei der eine Interpolation angewandt werden soll, einfügen:** (ausgenommen für die erste Zinsperiode (wie nachstehend definiert)), für die der **[•]-Monats-[EURIBOR[®]-] [LIBOR[®]-] Angebotssatz** gilt]) (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR[®] ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR[®] ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)), wobei alle Festlegungen durch die

¹ Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

Berechnungsstelle erfolgen. **[[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).]

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2); und

für den Zeitraum vom **[Zinszahlungstag, an dem der Variable-Zinszeitraum endet]** (einschließlich) bis zum **[letzter Zinszahlungstag]** (ausschließlich) (der "Festzinssatz-Zinszeitraum"), ist der Zinssatz **[Zinssatz] % per annum.**]

[im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Pfandbriefen oder "Variabel- bis Festverzinslichen" Pfandbriefen einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, **[im Fall von Inverse/Reverse Floating Pfandbriefen einfügen:** **[Zinssatz¹] % per annum** abzüglich] **[im Falle eines Spreads einfügen:** (i)] entweder:

[der][des] [Anzahl der Monate einfügen]Monats-[EURIBOR[®]-] [LIBOR[®]-] Angebotssatz[es] [im Fall einer ersten kurzen oder ersten langen Zinsperiode, bei der eine Interpolation angewandt werden soll, einfügen: (ausgenommen für die Zinsperiode, die mit dem ersten Zinszahlungstag endet], für die der **[•]-Monats-[EURIBOR[®]-] [LIBOR[®]-] Angebotssatz** gilt]) (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR[®] ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR[®] ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze

[im Falle eines Spreads einfügen: abzüglich (ii)] entweder:

(a) des **[Anzahl der Monate einfügen]Monats-[EURIBOR[®]-] [LIBOR[®]-] Angebotssatz[es] [im Fall einer ersten kurzen oder ersten langen Zinsperiode, bei der eine Interpolation angewandt werden soll, einfügen:** (ausgenommen für die Zinsperiode, die mit dem ersten Zinszahlungstag endet], für die der **[•]-Monats-[EURIBOR[®]-] [LIBOR[®]-] Angebotssatz** gilt]) (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) des arithmetischen Mittels (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR[®] ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR[®] ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für **[die jeweilige Zinsperiode] [im Fall eines Spreads einfügen:** den maßgeblichen Zeitraum], der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]**] **[im Fall einer Marge einfügen:**, **[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. **[[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).]

"maßgeblicher Zeitraum" bezeichnet im Fall des **[Anzahl der Monate einfügen]Monats-[EURIBOR[®]-] [LIBOR[®]-] Angebotssatz[es] [Anzahl der Monate einfügen]** Monate und im Fall des **[Anzahl der Monate einfügen]Monats-[EURIBOR[®]-] [LIBOR[®]-] Angebotssatz[es] [Anzahl der Monate einfügen]** Monate.

Wenn im vorstehenden Fall [(i) und (ii)](b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]]

[im Fall von CMS Variabel Verzinslichen Pfandbriefen einfügen:

[im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Pfandbriefen einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") ist für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Zahl einfügen]** Zinszahlungstag (ausschließlich) (der "Festzinssatz-Zeitraum") **[Zinssatz]** % *per annum* und für den Zeitraum vom **[Zinszahlungstag]**, an dem der **Festzinssatz-Zeitraum endet** (einschließlich) bis zum **[letzter Zinszahlungstag]** (ausschließlich) (der "Variable-Zinszeitraum"), für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert), sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, **[im Fall von Inverse/Reverse Floating Pfandbriefen einfügen:** **[Zinssatz²]** % *per annum* abzüglich]]

[im Fall von "Variabel- bis Festverzinslichen" Pfandbriefen einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") ist für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Zahl einfügen]** Zinszahlungstag (ausschließlich) (der "Variable-Zinszeitraum") für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert), sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

[im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Pfandbriefen bzw. nicht "Variabel- bis Festverzinslichen" Pfandbriefen einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, **[im Fall von Inverse/Reverse Floating Pfandbriefen einfügen:** **[Zinssatz³]** % *per annum* abzüglich]]

[sofern keine Spread Anwendung findet, einfügen: [der][des] als Jahressatz ausgedrückte[n] **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Euro/[andere Währung]-Swapsatz[es] (der "[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit)) angezeigt wird **[Im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen[.]

[im Fall eines Spreads einfügen: [der][des] als Jahressatz ausgedrückte[n] **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Euro/[andere Währung]-Swapsatz[es] (der "[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit)) angezeigt wird **[Im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen

abzüglich

[der][des] als Jahressatz ausgedrückte[n] **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Euro/[andere Währung]-Swapsatz[es] (der "[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit)) angezeigt wird **[Im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

[im Fall von "Variabel- bis Festverzinslichen" Pfandbriefen einfügen:

² Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

³ Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

für den Zeitraum vom **[Zinszahlungstag, an dem der Variable-Zinszeitraum endet]** (einschließlich) bis zum **[letzter Zinszahlungstag]** (ausschließlich) (der "Festzinssatz-Zinszeitraum"), ist der Zinssatz **[Zinssatz] % per annum.**]

[im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Pfandbriefen, "Variabel- bis Festverzinslichen" Pfandbriefen und/oder veränderlichem Höchst-/ Mindestzinssatz einfügen: "Zinsperiode" bezeichnet jeweils: Den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "erste Zinsperiode") **[im Fall weiterer Zinsperioden jeweils einfügen: [,] [und] den Zeitraum vom [jeweils vorangehender Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum **[jeweils darauffolgender Zinszahlungstag]** (ausschließlich) (die "[Anzahl] Zinsperiode").]

[im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Pfandbriefen, nicht "Variabel- bis Festverzinslichen" Pfandbriefen und/oder keinem veränderlichen Höchst-/ Mindestzinssatz einfügen: "Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).]

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den **[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen]** Geschäftstag vor **[Beginn] [Ablauf]** der jeweiligen Zinsperiode. **[im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.] **[im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [zutreffender anderer Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt **[Zahl] % per annum.**]

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

[im Fall von Pfandbriefen, die nicht CMS variabel verzinsliche Pfandbriefe sind, einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den **[Londoner] [zutreffender anderer Ort]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[in der Euro-Zone]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [zutreffender anderer Ort]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** um ca. 11.00 Uhr (**[Londoner] [Brüsseler]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** **[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (**[Brüsseler] [Londoner]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** angeboten werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**,

multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall eines Faktors einfügen:.** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[Im Fall eines Faktors einfügen:.** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt). **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der ermittelte Angebotssatz einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] **[falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen: [andere Referenzbanken].]**

[im Fall von CMS variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (um ca. 11.00 Uhr **[(Frankfurter [zutreffender anderer Ort] Ortszeit)]** am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze **[Im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr **[(Frankfurter [zutreffender anderer Ort] Ortszeit)]** an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden, **[im Falle eines Faktors:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge.];** falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin

für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen), **[im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze angezeigt wurden, **[im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"Referenzbanken" bezeichnen diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.]

[im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.]

[falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

(3) **[Mindest-]** **[und]** **[Höchst-]** Zinssatz.

[falls ein einheitlicher Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]** % *per annum*.]

[falls ein veränderlicher Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz niedriger ist als

Mindestzinssatz		Zinsperiode
[Mindestzinssatz] % <i>per annum</i>	für die	erste Zinsperiode
[[Mindestzinssatz] % <i>per annum</i>	für die	[jeweilige Zinsperiode]

so ist der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode der vorstehend für diese Zinsperiode bestimmte Mindestzinssatz.]

[falls die Pfandbriefe keine Inverse/Reverse Floating Pfandbriefe sind und ein einheitlicher Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]** % *per annum*.]

[falls die Pfandbriefe keine Inverse/Reverse Floating Pfandbriefe sind und ein veränderlicher Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz höher ist als

Höchstzinssatz		Zinsperiode
[Höchstzinssatz] % <i>per annum</i>	für die	erste Zinsperiode
[[Höchstzinssatz] % <i>per annum</i>	für die	[jeweilige Zinsperiode]

so ist der Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode der vorstehend für diese Zinsperiode bestimmte Höchstzinssatz.]]

- [(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf [den Gesamtnennbetrag der] [jede Stückelung der] Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem das Produkt aus Zinssatz und Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) mit [dem Gesamtnennbetrag] [jeder festgelegten Stückelung] multipliziert wird, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.
- [(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag auf [den Gesamtnennbetrag] [jede festgelegte Stückelung] für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 10 baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepaßt (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.
- [(6)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offenbarer Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, [die Zahlstellen] und die Gläubiger bindend.
- [(7)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen⁴ bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht, an, es sei denn die Pfandbriefe werden in der letzten vorangegangenen Zinsperiode mit einem höheren Zinssatz verzinst. In diesem Fall entspricht der Verzugszins diesem höheren Zinssatz.]
- [(8)] *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für [im Fall nicht "**Fest- bis Variabel Verzinslichen**" Pfandbriefen einfügen: einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**")] [im Fall von "**Fest- bis Variabel Verzinslichen**" Pfandbriefen einfügen: den [Festzinssatz-Zeitraum] [Variablen-Zinszeitraum] (der "**Zinsberechnungszeitraum**")]:

[Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual einfügen: [die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

[Im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Falle von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines

⁴ Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

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, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene 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, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Im Falle von 30E/360, Eurobond Basis oder 30E/360 (ISDA) einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

§ 4 ZÄHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.

[Im Fall von Zinszahlungen auf einen vorläufigen Globalpfandbrief einfügen:

Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch den vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b) zur Weiterleitung an die Gläubiger.]

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

[im Fall von TEFRA D Pfandbriefe einfügen:

- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

[(4)] *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

[(5)] *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger, vorbehaltlich § 3(1)(c), keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. **[Falls "ohne Anpassung" anwendbar ist, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.] Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) oder jedes Nachfolgesystem ("**TARGET**") Zahlungen abwickeln.

[(6)] *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.

- [(7)] *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Berlin 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 Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

- (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][zu den] [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen] (Call),** wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muß in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]

[]

[]

[]

[]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (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;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** **[Tage] [TARGET Geschäftstage]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

- [(c)] **Im Fall von Pfandbriefen, die durch einen Globalpfandbrief verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]]

§ 6 DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[.], [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Bundesrepublik Deutschland

[Im Falle von Pfandbriefen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:

(außerdem handelnd als Zahlstelle in [])

[Falls eine die Pfandbriefe anfänglich verbriefende Globalpfandbrief bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:

[Zahlstelle[n]: []

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]

[Berechnungsstelle: [Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Bundesrepublik Deutschland]]

[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]

Die Emissionsstelle [,.] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,.] [und] (ii) solange die Pfandbriefe an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [,.] [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen] unterhalten].** Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle [,.] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind an der Quelle 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 den Vereinigten

Staaten oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben oder aufgrund einer Vereinbarung des Emittentin mit den Vereinigten Staaten erfolgt.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST UND VERJÄHRUNG

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährung der Ansprüche tritt gemäß den Vorschriften des § 801 BGB ein.

§ 9

BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöht.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Pfandbriefe in jedem geregelten Markt oder anderweitig zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10

MITTEILUNGEN

[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:], soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt [, voraussichtlich **[Börsenpflichtblatt einfügen]]**] zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht.]

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

- (2) *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Berliner Börse] **[betreffende Börse einfügen]** ([www.boerse-berlin.de] [www.**[Internetadresse einfügen]]**). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

[Im Fall von Pfandbriefen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen**

Ort einfügen] Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die an der Berliner Börse notiert sind, einfügen: Solange Pfandbriefe an der Berliner Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Pfandbriefen betrifft oder die Regeln der Berliner Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer anderen Börse als der Berliner Börse notiert sind, einfügen: Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

(3) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem oder den betreffenden Pfandbriefen(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Pfandbriefe durch einen Globalpfandbrief verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie alle Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Berlin. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie des die betreffenden Pfandbriefe verbrieften Globalpfandbriefs vor, dessen Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder des die Pfandbriefe verbrieften Globalpfandbriefs in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ 12
SPRACHE**

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt.]

Option VI: Emissionsbedingungen für Nullkupon-Pfandbriefe

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der **[im Fall von Hypothekendarpfandbriefen einfügen: Hypothekendarpfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darpfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darpfandbriefe]** (die "**Darpfandbriefe**") der Berlin Hyp AG (die "**Emittentin**") wird in [Euro] [andere Währung oder Währungseinheit einfügen, die Emittentin und jeweilige(r) Platzeur(e) vereinbaren] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von [Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in [einer Stückelung] [Stückelungen] von **[festgelegte Stückelung(en) einfügen]** (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.
- (2) *Form.* Die Darpfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede ein "**Globaldarpfandbrief**").

[Im Fall von Darpfandbriefen, die durch einen Dauerglobaldarpfandbrief verbrieft sind, einfügen:

- (3) *Dauerglobaldarpfandbrief.* Die Darpfandbriefe sind durch einen Dauerglobaldarpfandbrief (der "**Dauerglobaldarpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der Dauerglobaldarpfandbrief trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Darpfandbriefen, die anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarpfandbrief verbrieft sind, einfügen:

- (3) *Vorläufiger Globaldarpfandbrief – Austausch.*
- (a) Die Darpfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarpfandbrief (der "**vorläufige Globaldarpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der vorläufige Globaldarpfandbrief wird gegen Darpfandbriefe in de[n][r] festgelegten Stückelung[en], die durch einen Dauerglobaldarpfandbrief (der "**Dauerglobaldarpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Der vorläufige Globaldarpfandbrief und der Dauerglobaldarpfandbrief tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Der vorläufige Globaldarpfandbrief wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen den Dauerglobaldarpfandbrief austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarpfandbriefs liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch den vorläufigen Globaldarpfandbrief verbrieften Darpfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Darpfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch einen vorläufigen Globaldarpfandbrief verbrieft Darpfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarpfandbriefs eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diesen vorläufigen Globaldarpfandbrief gemäß diesem Absatz (b) diese § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für den vorläufigen Globaldarpfandbrief geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) zu liefern.]
- (4) *Clearing System.* Jeder die Darpfandbriefe verbrieftende Globaldarpfandbrief wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")] [Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("**CBL**")] [und] [Euroclear Bank

SA/NV("Euroclear") [CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("ICSD") und, zusammen, die internationalen Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depositories*) ("ICSDs")] [,] [und] [anderes Clearing System eingeben].

[Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls der Globalpfandbrief eine neue Globalurkunde (*new global note*) ist, einfügen: Die Pfandbriefe werden in Form einer neuen Globalurkunde (*new global note*) ("NGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls der Globalpfandbrief eine klassische Globalurkunde (*classical global note*) ist, einfügen: Die Pfandbriefe werden in Form einer klassischen Globalurkunde (*classical global note*) ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

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

[Falls der Globalpfandbrief eine NGN ist, einfügen:

(6) *Register der ICSDs.* Der Nennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesen Zwecken 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 Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich des Globalpfandbriefes *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 den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls der vorläufige Globalpfandbrief eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch einen vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft Pfandbriefen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

§ 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus **[im Fall von Hypothekenspfandbriefen einfügen:** Hypothekenspfandbriefen] **[im Fall von Öffentlichen Pfandbriefen einfügen:** Öffentlichen Pfandbriefen].

§ 3 ZINSEN

- (1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Pfandbriefe.
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Tag der

Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen¹ bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht, an. Die Emissionsrendite beträgt **[Emissionsrendite angeben]** per annum (die "Emissionsrendite").

§ 4 ZÄHLUNGEN

- (1) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems zur Weiterleitung an die Gläubiger.
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in **[Festgelegte Währung einfügen]**.

[im Fall von TEFRA D Pfandbriefe einfügen:

- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 Absatz 3 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]
- [(4)] *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- [(5)] *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. **[Falls "ohne Anpassung" anwendbar ist, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.] Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) oder jedes Nachfolgesystem ("**TARGET**") Zahlungen abwickeln.
- [(6)] *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Pfandbriefe schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Pfandbriefe;] **[im Fall von Nullkupon Pfandbriefen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Pfandbriefe;] **[im Fall von Raten-Pfandbriefen einfügen:** die auf die Pfandbriefe anwendbare(n) Rate(n);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Pfandbriefe zahlbaren Beträge.
- [(7)] *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Berlin 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 Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht **[falls die Pfandbriefe zum Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:**

¹ Der gesetzliche Verzugszins beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

dem Nennbetrag der Pfandbriefe] [ansonsten den Rückzahlungsbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen].

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

- (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][zu den] [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen] (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muß in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]

[]

[]

[]

[]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (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;
 - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** [Tage] [TARGET Geschäftstage] nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
 - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.
- [(c) Im Fall von Pfandbriefen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Bundesrepublik Deutschland

[Im Falle von Pfandbriefen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:

(außerdem handelnd als Zahlstelle in []]

[Falls ein die Pfandbriefe anfänglich verbriefender Globalpfandbrief bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:

[Zahlstelle[n]: []

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]

[Berechnungsstelle: [Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Bundesrepublik Deutschland]]

[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]

Die Emissionsstelle [[.] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [.] [und] (ii) solange die Pfandbriefe an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [.] [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen] unterhalten].** Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle [[.] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind an der Quelle 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 den Vereinigten Staaten oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben oder aufgrund einer Vereinbarung des Emittentin mit den Vereinigten Staaten erfolgt.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST UND VERJÄHRUNG

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährung der Ansprüche tritt gemäß den Vorschriften des § 801 BGB ein.

§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöht.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Pfandbriefe in jedem geregelten Markt oder anderweitig zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 10 MITTEILUNGEN

[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:; soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt[, voraussichtlich [Börsenpflichtblatt einfügen]]] zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht.]

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

- (2) *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Berliner Börse] [betreffende Börse einfügen] ([www.boerse-berlin.de] [www.[Internetadresse einfügen]]). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

[Im Fall von Pfandbriefen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die an der Berliner Börse notiert sind, einfügen: Solange Pfandbriefe an der Berliner Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Regeln der Berliner Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das

Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer anderen Börse als der Berliner Börse notiert sind, einfügen: Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

(3) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem oder den betreffenden Pfandbriefen(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Pfandbriefe durch einen Globalpfandbrief verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie alle Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Berlin. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie des die betreffenden Pfandbriefe verbrieften Globalpfandbriefs vor, dessen Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder des die Pfandbriefe verbrieften Globalpfandbriefs in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 12

SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefaßt sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

7.4 FORM OF FINAL TERMS (MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)

These Final Terms dated [] (the "Final Terms") have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC. Full information on the Issuer and the offer of the [Notes] [Pfandbriefe] is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the Base Prospectus dated 21 March 2014, including any supplements thereto (the "Base Prospectus"). The Base Prospectus [and the supplement dated [insert date] [, the supplement dated [insert date]] [and the supplement dated [insert date]]] has been or will be, as the case may be, published on the website of the Issuer (www.berlinhyp.de). In case of an issue of [Notes] [Pfandbriefe] which are listed on the regulated market of a stock exchange, the Final Terms relating to such [Notes] [Pfandbriefe] will also be published on the website of the Issuer (www.berlinhyp.de). [Each potential investor should note that a summary relating to the specific issue of the [Notes] [Pfandbriefe] is annexed to these Final Terms.]¹

Diese Endgültigen Bedingungen vom [] (die "Endgültigen Bedingungen") wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot der Pfandbriefe sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt vom 21. März 2014 und etwaiger Nachträge dazu (der "Basisprospekt") erhältlich. Der Basisprospekt [und der Nachtrag vom [Datum einfügen] [, der Nachtrag vom [Datum einfügen] [und der Nachtrag vom [Datum einfügen]]] wurden bzw. werden auf der Website der Emittentin (www.berlinhyp.de) veröffentlicht. Soweit Pfandbriefe an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Pfandbriefe ebenfalls auf der Website der Emittentin (www.berlinhyp.de) veröffentlicht. [Jeder potentielle Investor sollte verstanden haben, dass die Zusammenfassung, die sich auf die konkrete Emission der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] bezieht, diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt ist.]²

[Date]
[Datum]

Final Terms Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Series of [Notes][Pfandbriefe]]

[(to be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the

[Title of relevant Series of [Notes] [Pfandbriefe]] issued on [])³

[Bezeichnung der betreffenden Serie der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]]

[(Diese Anleihe wird mit den [Bezeichnung der betreffenden Serie der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]] begeben am [] zusammengeführt werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen)]

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

€ 25,000,000,000
Offering Programme

dated 21 March 2014
datiert 21. März 2014

of
der

Berlin Hyp AG

¹ Only applicable for Notes with a specified denomination of less than EUR 100,000 or the equivalent in another currency. Ausschließlich auf Schuldverschreibungen mit einem Nennbetrag von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechendem Gegenert in einer anderen Währung anwendbar.

² Include only in the case of increase of the initial issue. Nur bei Aufstockung der Ursprungsanleihe einfügen.

Issue Price: [] per cent. [plus accrued interest]³
Ausgabepreis: [] % [plus Stückzinsen]

Issue Date: []⁴
Tag der Begebung: []

Series No.: []
Serien Nr.: []

Tranche No.: []
Tranche Nr.: []

PART I. Terms and Conditions

TEIL I. Emissionsbedingungen

This PART I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions of the Securities that apply to [Fixed Rate Notes] [Floating Rate Notes] [Zero Coupon Notes] [Fixed Rate Pfandbriefe] [Floating Rate Pfandbriefe] [Zero Coupon Pfandbriefe] set forth in the Base Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V] [Option VI]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Securities.

Dieser TEIL I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen der Wertpapiere, der auf [Festverzinsliche Schuldverschreibungen] [Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen] [Nullkupon-Schuldverschreibungen] [Festverzinsliche Pfandbriefe] [Variabel Verzinsliche Pfandbriefe] [Nullkupon-Pfandbriefe] Anwendung findet, zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V] [Option VI] im Basisprospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions of the Securities.

Bezugnahmen in diesem TEIL I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen der Wertpapiere.

The placeholders in the provisions of the Terms and Conditions of the Securities which are applicable to the [Notes] [Pfandbriefe] shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholder of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions of the Securities which are not selected and not completed by the information contained in the Final Terms shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the [Notes] [Pfandbriefe].

Die Platzhalter in den auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen der Wertpapiere gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Platzhalter in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Optionen der Emissionsbedingungen der Wertpapiere, die nicht durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgewählt und ausgefüllt wurden, gelten als in den auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anwendbaren Bedingungen gestrichen.

In the case of an issue of [Notes] [Pfandbriefe] which (i) will be offered to retail investors; and/or (ii) which have a denomination of less than EUR 100,000 or the equivalent amount in another currency, consolidated Terms and Conditions of the Securities will be attached to the relevant global note(s) representing the [Notes] [Pfandbriefe] and a copy of such consolidated Terms and Conditions of the Securities will be provided – free of charge - as a separate document to investors upon request at the registered office of the Issuer. **Such consolidated Terms and Conditions of the Securities will not be part of the relevant Final Terms, neither as an annex nor as an integral part of the Final**

³ Include only in the case of increase of the initial issue.
Nur bei Aufstockungen der Ursprungsanleihe einfügen.

⁴ The Issue Date is the date of payment and settlement of the [Notes][Pfandbriefe]. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.
Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

Terms and such consolidated Terms and Conditions of the Securities will not be filed with or sent to any Competent Authority.

*Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen], die (i) an Privatinvestoren angeboten werden und/oder die (ii) eine Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung haben, werden konsolidierte Emissionsbedingungen der Wertpapiere der/den maßgeblichen Globalurkunde(n), durch die die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] verbrieft werden, angefügt. Eine Kopie der konsolidierten Emissionsbedingungen der Wertpapiere wird Investoren auf Anfrage am Sitz der Emittentin als separates Dokument kostenlos ausgehändigt. **Diese konsolidierten Emissionsbedingungen der Wertpapiere sind kein Bestandteil der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen und werden weder als Anhang den Endgültigen Bedingungen beigefügt noch sind sie integraler Bestandteil der Endgültigen Bedingungen. Die konsolidierten Bedingungen werden auch nicht bei der maßgeblichen Zuständigen Behörde hinterlegt oder dieser mitgeteilt.***

The Final Terms and the separate document containing the consolidated Terms and Conditions of the Securities, if applicable, will be published on the website of the Issuer (www.berlinhyp.de).

Die Endgültigen Bedingungen und das separate Dokument, welches die konsolidierten Emissionsbedingungen der Wertpapiere, sofern anwendbar, enthält, werden auf der Website der Emittentin (www.berlinhyp.de) veröffentlicht.

Language of Conditions⁵

Sprache der Bedingungen

- German only
ausschließlich Deutsch
- English only
ausschließlich Englisch
- English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§1)

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§1)

Currency and Denomination

Währung und Stückelung

Specified Currency []
Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount []
Gesamtnennbetrag

Specified Denomination(s) []

⁵ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of [Notes][Pfandbriefe] sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of [Notes][Pfandbriefe] publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent and Berlin Hyp AG.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nichts anderes vereinbart ist, die deutsche Sprache für solche [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] maßgeblich ist, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht-qualifizierte Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, ist die deutsche Sprache maßgeblich. Falls jedoch bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht-qualifizierte Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt werden sollte, ist eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptniederlassung der Emissionsstelle und der Berlin Hyp AG erhältlich.

Stückelung/Stückelungen

Number of [Notes][Pfundbriefe] to be issued in the Specified Denomination []
Zahl der in jeder Stückelung auszugebenden [Schuldverschreibungen][Pfundbriefe]

Pfundbriefe

- Mortgage Pfandbriefe
Hypothekendarlehen
- Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe
- Jumbo-Pfundbriefe
Jumbo-Pfundbriefe
 - Mortgage Pfandbriefe
Hypothekendarlehen
 - Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe

New Global Note (NGN) [Yes/No]
neue Globalurkunde (New Global Note – NGN) [Ja/Nein]

- TEFRA C**
TEFRA C
 - Permanent Global [Notes][Pfundbriefe]
[Dauerglobalurkunde][Dauerglobalpfandbrief]
- TEFRA D**
TEFRA D
 - Temporary Global [Notes][Pfundbriefe] exchangeable for a Permanent Global [Notes] [Pfundbriefe]
Vorläufige [Globalurkunde][Globalpfandbrief] austauschbar gegen eine [Dauerglobalurkunde] [Dauerglobalpfandbrief]
- Neither TEFRA D nor TEFRA C⁶**
Weder TEFRA D noch TEFRA C
 - Permanent Global [Notes][Pfundbriefe]
[Dauerglobalurkunde][Dauerglobalpfandbrief]

Certain Definitions

Definitionen

Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany
- Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg
42 Avenue JF Kennedy
1855 Luxembourg
Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II

⁶ Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.
Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

1210 Brussels
Belgium

- Other (specify) []
Sonstige (angeben)

Status (§ 2)⁷

Status (§ 2)

- Unsubordinated
Nicht-nachrangig
- Subordinated
Nachrangig

INTEREST (§ 3)

ZINSEN (§ 3)

- Fixed Rate [Notes][Pfandbriefe] [For Notes insert: (Option I)] [For Pfandbriefe insert: (Option IV)]**
Festverzinsliche [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] [Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen: (Option I)] [Im Fall von Pfandbriefen einfügen: Option IV]

[Rate of Interest and Interest Payment Dates

Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest [] per cent. *per annum*
Zinssatz [] % *per annum*

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s) []
Festzinstermine

First Interest Payment Date []
Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount(s) per specified denomination []
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
für jede festgelegte Stückelung

Initial Broken Amount per aggregate principal amount []
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date []
Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen

Final Broken Amount(s) per specified denomination []
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
für jede festgelegte Stückelung

Final Broken Amount per aggregate principal amount []
Abschließender Bruchteilzinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag

- Floating Rate [Notes][Pfandbriefe] [For Notes insert: (Option II)] [For Pfandbriefe insert: (Option V)]**
Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen: (Option II)] [Im Fall von Pfandbriefen einfügen: Option V]

⁷ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht ausfüllen für Pfandbriefe.

[Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates []
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) [] [weeks/months/other – specify]
Festgelegte Zinsperiode(n) [] [Wochen/Monate/andere angeben]

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention

FRN Convention (specify period(s)) [] [months/other – specify]
FRN-Konvention (Zeitraum angeben) [] [Monate/andere – angeben]

Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention

Preceding Business Day Convention
Vorhergegangener-Geschäftstag-Konvention

Relevant Financial Centres []
Relevante Finanzzentren

Rate of Interest
Zinssatz

Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung

EURIBOR® (11.00 a.m. Brussels time/TARGET Business Day/EURIBOR Panel/Euro Interbank Market)
EURIBOR® (11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/EURIBOR Panel/Euro Interbankenmarkt)
Screen page []
Bildschirmseite

LIBOR® (London time/London Business Day/London Interbank Market)
LIBOR® (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/Londoner Interbankenmarkt)
Screen page []
Bildschirmseite

Other (specify) []
Sonstige (angeben) []
Screen page []
Bildschirmseite

Screen page []
Bildschirmseite

Margin []
Marge

plus
plus

- minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

- second Business Day prior to commencement of Interest Period
zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- other (specify) []
Sonstige (angeben)

Interest Amount
Zinsbetrag

- calculated by applying the Rate of Interest to the aggregate principal amount
berechnet durch Bezugnahme des Zinssatzes auf den Gesamtnennbetrag
- calculated by applying the Rate of Interest to each specified denomination
berechnet durch Bezugnahme des Zinssatzes auf jede festgelegte Stückelung

Reference Banks (if other than as specified in § 3(2) (specify) []
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- Minimum Rate of Interest [] per cent *per annum*
Mindestzinssatz [] % *per annum*
- Maximum Rate of Interest [] per cent *per annum*
Höchstzinssatz [] % *per annum*

Other options of Floating Rate [Notes][Pfandbriefe]
Andere Optionen für Variabel Verzinsliche [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]

- Fixed to Floating Rate [Notes][Pfandbriefe]** []
Fest- zu Variabel Verzinsliche-[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- Floating to Fixed Rate [Notes][Pfandbriefe]** []
Variable- zu Festverzinsliche-[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- CMS Floating Rate [Notes][Pfandbriefe]** []
CMS Variabel Verzinsliche-[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- Inverse/Reverse Floating Rate [Notes][Pfandbriefe]** []
Inverse/Reverse-[Floater][Pfandbriefe]
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- Zero Coupon [Notes][Pfandbriefe] [For Notes insert: (Option III)] [For Pfandbriefe insert: (Option VI)]**
Nullkupon-[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] [Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen: (Option III)] [Im Fall von Pfandbriefen einfügen: Option VI]

[Accrual of Interest
Auflaufende Zinsen

Amortisation Yield
Emissionsrendite

[] per cent *per annum*
[] % *per annum*]

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- Actual/Actual
- Actual/Actual (ICMA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360 (Eurozinsmethode)
- 30E/360 (Eurobond Basis)
- 30E/360 (ISDA)
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahlungstag

Relevant Financial Centre(s) (specify all)
Relevante Finanzzentren (alle angeben)

[]

Adjusted/Unadjusted
Mit oder ohne Anpassung

[Adjusted
Mit Anpassung]

[Unadjusted
Ohne Anpassung]

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

- Maturity Date
Fälligkeitstag []
- Redemption Month
Rückzahlungsmonat []

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

- Principal amount
Nennbetrag []
- Final Redemption Amount (per specified denomination)
Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung) []

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [Ja/Nein]

[Minimum Redemption Amount <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>	[]
Higher Redemption Amount <i>Erhöhter Rückzahlungsbetrag</i>	[]
Call Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Call)</i>	[]
Call Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	[]
Minimum Notice to Holders <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[]
Maximum Notice to Holders <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[]

Early Redemption at the Option of a Holder [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers [Ja/Nein]

[Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	[]
Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	[]
Minimum Notice to Issuer <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[] days [] Tage
Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) <i>Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)</i>	[] days [] Tage

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe] [For Notes insert: (Option III)] [For Pfandbriefe insert: (Option VI)]
Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen: (Option III)] [Im Fall von Pfandbriefen einfügen: Option VI]

<input type="checkbox"/> Discount Basis <i>Abgezinst</i>	
<input type="checkbox"/> Accrued Basis <i>Aufgezinst</i>	
Reference Price <i>Referenzpreis</i>	[]
Amortisation Yield <i>Amortisationsrendite</i>	[]

FISCAL AGENT [,] [AND] [PAYING AGENT[S] [AND THE CALCULATION AGENT] (§ 6)
DIE EMISSIONSSTELLE [,] UND] [ZAHLSTELLE[N] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)

Fiscal [and Paying] Agent
Emissions[- und Zahl]stelle

Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Federal Republic of Germany

Other (set forth details in full here)
Andere (Einzelheiten einfügen)

Calculation Agent/specified office
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

[]

Berlin Hyp AG
Andere (Einzelheiten einfügen)
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Federal Republic of Germany

Other (set forth details in full here)
Andere (Einzelheiten einfügen)

Required location of Calculation Agent (specify) []
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)

Additional Paying Agent(s)/specified office(s) []
Zusätzliche Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

NOTICES (§ [10] [12])
MITTEILUNGEN (§ [10] [12])

Place and expected medium of publication
Ort und voraussichtliches Medium der Bekanntmachung

Federal Republic of Germany (electronic Federal Gazette)
Bundesrepublik Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger)

Grand Duchy of Luxembourg (www.bourse.lu)
Großherzogtum Luxemburg (www.bourse.lu)

Clearing System
Clearing System

Other (specify)
Sonstige (angeben)

[]

Amendments to the Terms and Conditions of the Notes other than Pfandbriefe [Yes/No]
Änderung der Anleihebedingungen bei Schuldverschreibungen außer Pfandbriefen [Ja/Nein]

Part II.: OTHER INFORMATION
Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer⁸ [specify]
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, [angeben]
die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

Reasons for the offer⁹ [Not applicable][specify details]
Gründe für das Angebot [Nicht anwendbar][Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds []
Geschätzter Nettoerlös

Estimated total expenses of the issue []
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

(set forth details in full here broken into each principal intended use and presented by order of priority of such uses)
(Einzelheiten (aufgeschlüsselt nach den wichtigsten Verwendungszwecken und dargestellt nach Priorität dieser Verwendungszwecke) eingeben)

Eurosystem eligibility¹⁰
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility (in classical global note form (CGN)) [That simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt, and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility).]¹⁵

Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt (in Form der klassischen Globalurkunde (CGN)) [Es ist beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei Clearstream Banking AG, Frankfurt, einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit für Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab (EZB-Fähigkeit).]¹⁵

Intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility (in new global note form (NGN)) [Note that if this item is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the international central securities depositories (ICSDs) as

⁸ Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000
Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000
⁹ See "Use of Proceeds" wording in the Base Prospectus. If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here.
Siehe "Use of Proceeds" im Basisprospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.
¹⁰ Include this text if this item is applicable in which case the Notes must be issued in the chosen form.
Dieser Text ist einzufügen, falls dieser Punkt anwendbar ist. In diesem Fall müssen die Schuldverschreibungen in der gewählten Form emittiert werden.

Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt (in Form der neuen Globalurkunde (NGN))

common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility)]¹⁵
 [Im Fall der Anwendbarkeit dieses Punktes ist damit beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit für Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab (EZB-Fähigkeit).]¹⁵

**Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern**

- ISIN Code []
ISIN Code
- Common Code []
Common Code
- German Securities Code []
Wertpapier-Kennnummer (WKN)
- Any other securities number []
Sonstige Wertpapier-Kennnummer

**Yield¹¹
Rendite** []

Method of calculating the yield
Berechnungsmethode der Rendite

- ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of [Notes][Pfandbriefe] taking into account accrued interest on a daily basis.
ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.
- Specify other method
Andere Methoden angeben
- Historic Interest Rates¹²
Zinssätze der Vergangenheit**

¹¹ Only applicable for Fixed Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000
Nur bei festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000

¹² Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000
Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000

Details of historic [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][OTHER] rates can be obtained from [insert relevant Screen Page]

Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][ANDERE] Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]

Selling Restrictions

Verkaufsbeschränkungen

- TEFRA C
TEFRA C
- TEFRA D
TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Non-exempt Offer

Nicht-befreites Angebot

[Not applicable] [Applicable]¹³
[Nicht anwendbar] [anwendbar]

Additional Selling Restrictions (specify)

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[Not applicable] []
[Nicht anwendbar]

Taxation

Besteuerung

Information on taxes on the income from the Notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought¹⁴

Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder, in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird

[None] [specify details]
[keine] [Einzelheiten einfügen]

Terms and Conditions of the Offer

Bedingungen und Konditionen des Angebots

[Conditions to which the offer is subject]¹⁵

Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open

Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt

Description of the application process

Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants

Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of [Notes][Pfandbriefe] or aggregate amount to invest)

¹³ Not applicable under German law. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: "An offer of the Notes may be made by the Dealers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) – which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported] during the period from [] until []".

Nicht anwendbar nach deutschem Recht. Wenn anwendbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: "Die Schuldverschreibungen können von den Platzeuren [und [angeben, falls anwendbar] anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospekttrichtlinie in [die jeweiligen Mitgliedstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] im Zeitraum von [] bis [] angeboten werden".

¹⁴ Unless specified in the Base Prospectus. Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000. *Soweit nicht bereits im Basisprospekt beschrieben. Nur bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000 anwendbar.*

¹⁵ The following items only to be specified if applicable (in each case). *Einzelheiten zu nachstehenden Unterpunkten nur einfügen, falls jeweils anwendbar.*

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] oder des aggregierten zu investierenden Betrags)

Method and time limits for paying up the [Notes][Pfandbriefe] and for delivery of the [Notes][Pfandbriefe]

Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung

Manner and date in which results of the offer are to be made public

Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.

Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte

Various categories of potential investors to which the [Notes][Pfandbriefe] are offered

Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] angeboten werden

- Qualified Investors
Qualifizierte Investoren
- Retail Investors
Privatinvestoren
- Institutional Investors
Institutionelle Investoren

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist

Expected price at which the notes will be offered / method of determining the price and the process for its disclosure and amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser

Kurs, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden / Methode, mittels deren der Angebotskurs festgelegt wird und Angaben zum Verfahren für die Offenlegung sowie der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden

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, of the placers in the various countries where the offer takes place.

Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots]

Method of distribution

[insert details]

Vertriebsmethode

[Einzelheiten einfügen]

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Date of Subscription Agreement¹⁶
Datum des Übernahmevertrags

[]

¹⁶ Required only for Notes issued on a syndicated basis in the case of Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000 or derivative securities.

Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000 sowie derivativen Wertpapieren, wenn es sich jeweils um syndizierte Ziehungen handelt.

Management Details including form of commitment¹⁷

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group (specify) []
Platzeur/Bankenkonsortium (angeben)

- firm commitment
feste Zusage [insert details including the quotas]
[Einzelzeiten einfügen, einschließlich der Quoten]
- no firm commitment/best efforts arrangements
keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen

Consent to use the Prospectus

Einwilligung zur Nutzung des Prospekts

Each Dealer and/or financial intermediary appointed by such Dealer placing or subsequently reselling the Notes is entitled to use and to rely upon the Prospectus. The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before the respective date of such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Issuer. When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant financial intermediary must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdiction at the time.

[Not applicable. The Issuer does not consent to the use of the Prospectus.]

[Yes, during the period from [] until [] in [Germany] [,][and] [the Grand Duchy of Luxembourg] [,][and] [the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland] [,][and] [the Republic of Ireland] [,][and] [the Republic of Italy] [,][and] [the Republic of Austria]]

Jeder Platzeur und/oder jeder durch einen solchen Platzeur beauftragte Finanzintermediär, der die Schuldverschreibungen platziert oder nachfolgend weiter verkauft, ist berechtigt, den Prospekt zu nutzen und sich darauf zu berufen. Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zum Datum der jeweiligen Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin eingesehen werden. Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweilige Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in der jeweiligen Jurisdiktion zum betreffenden Zeitpunkt geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.

[Nicht anwendbar. Die Emittentin stimmt der Nutzung des Prospekts nicht zu.]

[Ja, im Zeitraum von [] bis [] in [der Bundesrepublik Deutschland] [,][und] [dem Großherzogtum Luxemburg] [,][und] [dem Vereinigten Königreich von Großbritannien und Nordirland] [,][und] [der Republik Italien] [,][und] [der Republik Österreich]]

Commissions¹⁸ Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) []
Management – und Übernahme provision (angeben)

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

¹⁷ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000

¹⁸ To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.

Listing Commission (specify) []
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Other (specify) []
Andere (angeben)

Stabilising Manager [insert details/None]
Kursstabilisierender Manager [Einzelheiten einfügen/Keiner]

Market Maker [insert details/None]
[Einzelheiten einfügen/Keiner]

Listing(s) [Yes/No]
Börsenzulassung(en) [Ja/Nein]

- Berlin Stock Exchange (regulated market)
Börse Berlin (regulierter Markt)
- Luxembourg
Luxemburg
- regulated market (*Bourse de Luxembourg*)
geregelter Markt (Bourse de Luxembourg)
- unregulated market (Euro MTF)
ungeregelter Markt (Euro MTF)
- Other (insert details) []
sonstige (Einzelheiten einfügen)

Expected date of admission¹⁹ []
Erwarteter Termin der Zulassung

Estimate of the total expenses related to admission to trading²⁰
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, [Notes][Pfandbriefe] of the same class of the [Notes][Pfandbriefe] to be offered or admitted to trading are already admitted to trading²¹

Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

- Berlin Stock Exchange (regulated Market)
Börse Berlin (regulierter Markt)
- Luxembourg (*Bourse de Luxembourg*)
Luxemburg (Bourse de Luxembourg)
- Other (insert details) []
Andere (Einzelheiten einfügen)

¹⁹ To be completed only if known.
Nur auszufüllen, soweit bekannt.

²⁰ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000

²¹ In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000
Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment²²

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

[not applicable] [specify details]
[nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Rating²³
Rating

[]

[Listing:²⁴
[Börsenzulassung:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of [Notes][Pfandbriefe] (as from [insert Issue Date for the [Notes][Pfandbriefe]]) pursuant to the € 25,000,000,000 Offering Programme of Berlin Hyp AG.

Die vorstehenden endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] (ab dem [Valutierungstag einfügen]) unter dem € 25.000.000.000 Angebotsprogramm der Berlin Hyp AG erforderlich sind.]

Berlin Hyp AG

[Names & titles of signatories]
[Namen und Titel der Unterzeichnenden]

²² Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 100.000

²³ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses vorher von der Ratingagentur erstellt wurde.

²⁴ Include only in the version of the Final Terms which is submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einfügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird

8. TAXATION

The following is a general discussion of certain German, Luxembourg, United Kingdom, Irish, Italian, and Austrian tax consequences of the acquisition, the ownership and the sale, assignment or redemption of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany, the Grand Duchy of Luxembourg, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland, the Italian Republic and the Republic of Austria currently in force and as applied on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE ACQUISITION, OWNERSHIP AND SALE, ASSIGNMENT OR REDEMPTION OF NOTES AND THE RECEIPT OF INTEREST THEREON, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG, THE UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND, THE REPUBLIC OF IRELAND, THE ITALIAN REPUBLIC, THE REPUBLIC OF AUSTRIA AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS OR CITIZENS.

The Issuer does not assume responsibility for any withholding of taxes at the source.

8.1 Federal Republic of Germany

Tax Residents

Private Investors

Interest and Capital Gains

Interest payable on the Notes to persons holding the Notes as private assets ("**Private Investors**") who are tax residents of Germany (i.e. persons whose residence or habitual abode is located in Germany) qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) according to Sec. 20 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and is, in general, taxed at a separate flat tax rate of 25 % (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "**flat tax**") according to Sec. 32d (1) German Income Tax Act, plus 5.5% solidarity surcharge thereon according to Sec. 1, 4 German Solidarity Surcharge Act (*Solidaritätszuschlaggesetz*) and, if applicable, church tax. Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes, including the original issue discount of the Notes, if any, and interest having accrued up to the disposition of the Notes and credited separately ("Accrued Interest" (*Stückzinsen*)), also qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate of 25 %, plus 5.5 % solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. If the Notes 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.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) and the issue or acquisition price of the Notes. Where the Notes are issued in a currency other than Euro the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Notes are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly) – not deductible.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Notes can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 9 October 2012 (IV C 1 - S 2252/10/10013) has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. In this respect, it is not clear, as well, whether the position of the tax authorities may affect securities which are linked to a reference value in case such value decreases. Furthermore, according to its decree dated 9 October 2012 the German Federal Ministry of Finance holds the view that a disposal (*Veräußerung*) (and, as a consequence, a tax loss resulting from such disposal) shall not be recognised if the sales price does not exceed the actual transaction cost.

Withholding

If the Notes are held in custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank ("**Disbursing Agent**"), the flat tax at a rate of 25 % (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) over the issue or acquisition costs for the Notes (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the issue or acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively). In the case of interest and capital gains received after 31 December 2014, church tax is collected by way of withholding as a standard procedure unless the Private Investor filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is not possible, the holder of the Notes may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return. As regards losses from the sale of shares in a stock corporation (*Aktien*) a set-off will only be effected with capital gains from the sale of other shares in a stock corporation. If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a (2) German Income Tax Act or not relevant, the flat tax rate of 25 % (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30% of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes. In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Withholding tax levied on the basis of the EU Savings Tax Directive may be credited in the course of the tax assessment procedure.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, the flat tax will apply on interest paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In this case proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes will also be subject to the withholding of flat tax.

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Note filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply, if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor's income tax return and will be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance dated 9 October 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013), however, any exceeding amount of not more than 500 Euro per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d (3) German Income Tax Act exist. Further,

Private Investors may request that their total investment income together with their other income, be subject to taxation at their personal, progressive income tax rate rather than the flat tax rate, if this results in a lower tax liability. In order to prove such investment income and the withheld flat tax thereon, the investor may request a respective certificate in officially required form from the Disbursing Agent.

Investment income not subject to withholding tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 % (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at the lower personal, progressive income tax rate. In the course of the assessment procedure withholding tax levied on the basis of the EU Savings Tax Directive and foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

The Issuer will only be obliged to make any payments of Additional Amounts to the holder of Notes in respect of such withholding or deduction as set forth in § 7 (Taxation) of the Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe). For the avoidance of doubt, the Issuer will not be obliged to make any payments of Additional Amounts in respect of the German withholding tax (including flat tax), solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax and, in general, in case of Pfandbriefe.

Business Investors

Interest payable under the Notes to persons holding the Notes as business assets ("**Business Investors**") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes, including any issue discount of the Notes and Accrued Interest, if any, are subject to income tax at the Business Investor's personal, progressive income tax rate (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) or, in case of corporate entities, to corporation tax at a uniform 15 % tax rate (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon). Such interest payments and capital gains may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business. Subject to certain exceptions, losses from the sale, assignment or redemption of the Notes are in general recognised for tax purposes; this may be different if certain (e.g. index linked) Notes would have to be qualified as derivative transactions.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge thereon credited as a prepayment against the Business Investor's personal, progressive or corporate income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. However, in general and subject to certain further requirements no withholding deduction will apply to the gains from the sale, assignment or redemption of the Notes if (i) the Notes are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43 (2) sentence 3 no. 1 German Income Tax Act or (ii) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the required official form according to Sec. 43 (2) sentence 3 no. 2 German Income Tax Act (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*).

Withholding tax levied on the basis of the EU Savings Tax Directive and foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Alternatively, foreign taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes.

Non-residents

Interest payable on the Notes and capital gains, including any issue discount and Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of the Notes; or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income or (iii) the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes are paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In the cases (i), (ii) and (iii) a tax regime similar to that explained above under "**Tax Residents**" applies.

Non-residents of Germany are, subject to certain exceptions, exempt from German withholding tax and the solidarity surcharge thereon, even if the Notes are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the investment income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent or in case of a *Tafelgeschäft*, withholding flat tax is levied as explained above under "**Tax Residents**".

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to the Notes will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Notes are not attributable to a trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

EU Residents

Germany has implemented the European directive on the taxation of savings (EU Council Directive 2003/48/EC) (for further details see below "**EU Savings Tax Directive**") into national legislation by means of an Interest Information Regulation (*Zinsinformationsverordnung, ZIV*) in 2004. Starting on 1 July 2005, Germany has therefore begun to communicate all payments of interest on the Notes and similar income with respect to Notes to the beneficial owner's Member State of residence if the Notes have been kept in a custodial account with a Disbursing Agent.

8.2 Grand Duchy of Luxembourg

General

The following is a summary of certain material Luxembourg tax consequences of purchasing, owning and disposing of the Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax implications that might be relevant to a decision to purchase, own or sell the Notes. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors in the Notes should consult their professional advisers as to the applicable tax consequences of the ownership of the Notes, based on their particular circumstances. This summary does not allow any conclusions to be drawn with respect to issues not specifically addressed. The following description of Luxembourg tax law is based upon the Luxembourg law and regulations as in effect and as interpreted by the Luxembourg tax authorities on the date of the Base Prospectus and is subject to any amendments in law (or in interpretation) later introduced, whether or not on a retroactive basis.

*Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax generally encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*), as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*) Corporate taxpayers. Investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.*

Luxembourg tax residency of the Holders

A Holder will not become resident, nor be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.

Withholding Tax

Resident Holders

Under the amended Luxembourg law dated 23 December 2005 (the "**Law**"), a 10 % Luxembourg withholding tax is levied on interest payments and other similar income made by Luxembourg paying agents to (or on the benefit of) Luxembourg resident individuals. This withholding tax also applies on accrued interest received upon disposal, redemption or repurchase of the Notes. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Further, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or of the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the European Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income (the "**EU Savings Tax Directive**"), may also opt for a final 10 % levy. In such case, the 10 % levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 10 % levy must cover all interest payments made by the paying agent to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year.

Non-resident Holders

Under Luxembourg tax law currently in effect and subject to the application of the Luxembourg laws dated 21 June 2005 (the "**Laws**") implementing the EU Savings Tax Directive and several agreements concluded between Luxembourg and certain dependant territories of the European Union, there is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) made to a Luxembourg non-resident Holder. There is also no Luxembourg withholding tax, upon repayment of the principal, or subject to the application of the Laws, upon redemption or exchange of the Notes.

Under the Laws, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) is required since 1 July 2005, to withhold tax on interest and other similar income (including reimbursement premium received at maturity) paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual or a residual entity ("**Residual Entities**") in the sense of article 4.2. of the EU Savings Tax Directive (*i.e.* an entity without legal personality except for (1) a Finnish *avoin yhtiö* and *kommandiittiyhtiö / öppet bolag* and *kommanditbolag* and (2) a Swedish *handelsbolag* and *kommanditbolag*, and whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation and that is not, or has not opted to be considered as, a UCITS recognised in accordance with European Parliament and Council Directive 2009/65/EC), resident or established in another Member State of the European Union unless the beneficiary of the interest payments elects for an exchange of information. The same regime applies to payments to individuals or Residual Entities resident in any of the following territories: Aruba, British Virgin Islands, Curaçao, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat and Sint Maarten.

The withholding tax is currently 35 %. The withholding tax system will only apply during a transitional period.

In each case described above, responsibility for the withholding tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

Income taxation of the Holders

Taxation of Luxembourg resident Holders

Luxembourg resident individuals

An individual Holder, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts

under the Notes, except if the 10% final withholding tax has been levied on such payments in accordance with the rules mentioned above.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Notes, by an individual Holder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place six months after the acquisition of the Notes and the Notes bear interest. An individual Holder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Notes in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

To the extent that the Notes do not bear interest, Luxembourg resident Holders, acting in the course of the management of their private wealth, must include the difference between the sale, repurchase or redemption price and the issue price in their taxable income for Luxembourg income tax purposes.

Interest derived from as well as gains realised upon a sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes by a Luxembourg resident individual Holder acting in the course of the management of a professional or business undertaking, are subject to Luxembourg income taxes. A tax credit for the withholding tax levied in accordance with the Law is generally available.

Luxembourg corporate residents

Interest derived from as well as gains realised by a Luxembourg corporate resident Holder, who is resident of Luxembourg for tax purposes, on the sale or disposal in any form whatsoever of the Notes, are subject to Luxembourg income taxes except if the Holder is a Luxembourg corporate resident benefiting from a special tax regime (see below).

Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime

Luxembourg corporate resident Holders who benefit from a special tax regime, such as, for example, (i) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, or (ii) a specialised investment fund governed by the amended law of 13 February 2007, or (iii) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007, are exempt from income taxes in Luxembourg and thus income derived from the Notes, as well as gains realised thereon, are not subject to Luxembourg income taxes.

Taxation of Luxembourg non-resident Holders

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal or interest (including accrued but unpaid interest) or realise capital gains upon redemption, repurchase, sale or exchange of any Notes.

Corporate Holders who are non-resident of Luxembourg or non-resident individual Holders acting in the course of the management of a professional or business undertaking, and who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any capital gain realised on the sale or disposal of the Notes in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Other Taxes

Net wealth tax

Luxembourg resident Holders and non-resident Holders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, are subject to Luxembourg net wealth tax on such Notes, except if the Holder is (i) a resident or non-resident individual taxpayer, or (ii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, or (iii) a securitization company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization, or (iv) a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, or (v) a specialised investment fund governed by the amended law of 13 February 2007, or (vi) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007.

Registration taxes and stamp duties

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Holders as a consequence of the issuance of the Notes, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer or redemption of the Notes.

Inheritance and gift taxes

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Notes, upon death of a Holder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Notes, if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or registered in Luxembourg.

8.3 United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland

United Kingdom Withholding Tax on United Kingdom Source Interest

1. *Withholding of United Kingdom Tax on United Kingdom Source Interest on the Notes*

Payments of United Kingdom source interest on the Notes may be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax provided that the Notes are and continue to be "listed on a recognised stock exchange" within the meaning of sections 987 and 1005 Income Tax Act 2007 (the "**Act**").

Notes will be "listed on a recognised stock exchange" where they are admitted to trading on a "recognised stock exchange" and included in the official UK list or officially listed in a qualifying country outside the United Kingdom in accordance with provisions corresponding to those generally applicable in European Economic Area states. Where the Notes are admitted to listing and trading on the regulated market of the Berlin-Bremen Stock Exchange (*Börse Berlin, regulierter Markt*) the Notes will be "listed on a recognised stock exchange" and payment of United Kingdom source interest on the Notes may be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax.

Payments of United Kingdom source interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax where it is paid to a person who, the Issuer reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Notes is paid reasonably believes) is beneficially entitled to the income in respect of which the payment is made and is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment of interest or the payment is made to one of the classes of exempt bodies or persons set out in sections 935 to 937 of the Act (such that the interest constitutes an "excepted payment"), provided that H.M. Revenue and Customs (HMRC) has not given a direction that the interest should be paid under deduction of tax.

Payments of United Kingdom source interest on the Notes may be made without withholding or deduction on account of United Kingdom income tax if the Notes have a maturity date of less than one year from the date of issue and are not issued under arrangements the effect of which is to render such Notes part of a borrowing with a total term of a year or more.

In other cases, United Kingdom income tax must generally be withheld at the basic rate (currently 20 %) from payments of interest on the Notes (where such interest has a United Kingdom source), subject to any direction to the contrary by HMRC under any applicable double taxation treaty.

2. *Provision of Information*

Holders should note that where any interest on the Notes is paid to them (or to any person acting on their behalf) by any person in the United Kingdom acting on behalf of the Issuer (a "**paying agent**"), or is received by any person in the United Kingdom acting on behalf of the relevant Holder (other than solely by clearing or arranging the clearing of a cheque) (a "**collecting agent**"), then the Issuer, the paying agent or the collecting agent (as the case may be) may, in certain cases, be required to supply to HMRC details of the payment and certain details relating to the holder of a Note (including the Holder's name and address). HMRC has power to obtain this information whether or not the interest has been paid subject

to withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax and whether or not the holder of a Note is resident in the United Kingdom for United Kingdom tax purposes. Where the holder is not so resident, the details provided to HMRC may, in certain cases, be passed by HMRC to the tax authorities of the jurisdiction in which the holder is resident for taxation purposes. HMRC also has the power to obtain such information where such persons make payments on the redemption of any Notes which are deeply discounted securities for the purposes of the Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005, although HMRC published practice indicates that it will not exercise its power to require this information in respect of amounts payable on deeply discounted securities where such amounts are paid on or before 5 April 2014.

3. *Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax*

The references to "interest" above mean "interest" as understood in United Kingdom tax law. The statements in paragraph 1 above do not take any account of any different definitions of "interest" which may prevail under any other law or which may be created by the terms and conditions of the Notes or any related documentation.

Notes may be issued at a discount (*i.e.* at an issue price of less than 100 % of their principal amount). Any payments in respect of the accrued discount element on any such Notes will not be made subject to any United Kingdom withholding tax as long as they do not constitute payments in respect of interest, but may be subject to the reporting requirements as outlined above.

Where Notes are issued on terms that a premium is or may be payable on redemption, as opposed to being issued at a discount, then it is possible that any such element of premium may constitute a payment of interest. Payments of interest are subject to United Kingdom withholding tax and reporting requirements as outlined in the paragraphs above.

Where interest has been paid under deduction of United Kingdom income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted if there is an appropriate provision in any applicable double taxation treaty.

8.4 **Republic of Ireland**

Withholding Tax

Under Irish tax law there is no obligation on the Issuer to operate any withholding tax on payments of interest on the Notes (or in respect of any accrued discount which is regarded as interest under Irish tax law) except where the interest has an Irish source. The interest could be considered to have an Irish source, where, for example, interest is paid out of funds maintained in Ireland or where the Notes are secured on Irish situate assets. The mere offering of the Notes to Irish investors will not cause the interest to have an Irish source.

In certain circumstances collection agents and other persons receiving interest (or amounts regarded as interest) on the Notes in Ireland on behalf of an Irish resident note holder, will be obliged to operate a withholding tax.

Taxation of Holders

Unless exempted, an Irish resident or ordinarily resident Holder will be liable to Irish tax on the amount of the interest (or amounts regarded as interest) on the Notes. Credit against Irish tax on the interest received may be available in respect of foreign withholding tax deducted by the Issuer.

Capital gains tax

In the case of a person who is either resident or ordinarily resident in Ireland, a gain arising on the disposal or redemption of the Notes may be liable to Irish capital gains tax at a rate of 33%. If the person is neither resident nor ordinarily resident in Ireland, it will not be liable to Irish capital gains tax on the disposal unless the Notes are or have been used in or for the purposes of a trade carried on by such person in Ireland through a branch or agency, or the Notes are or were used or held or acquired for use by or for the purposes of the branch or agency. Relief and allowances may be available in computing the Holder's liability.

Capital acquisitions tax

Gift or inheritance tax may arise on a gift or inheritance of the Notes where the donor or beneficiary is resident or ordinarily resident in Ireland (or, in certain circumstances, if the disponent is domiciled in Ireland irrespective of his residence or that of the donee/successor) or the Notes are regarded as property situated in Ireland at the date of disposition or inheritance.

Bearer notes are generally regarded as situated where they are physically located at any particular time. Registered notes are generally regarded as situated where the principal register of Holders is maintained or is required to be maintained, but the Notes may be regarded as situated in Ireland regardless of their physical location or the location of the register, if they are secured over Irish property. Accordingly, if such Notes are comprised in a gift or inheritance, the gift or inheritance may be within the charge to tax regardless of the residence status of the disponent or the donee/successor.

Stamp Duty

Transfers for cash of Notes will not be subject to Irish stamp duty.

Provision of Information

Generally

Holders should be aware that where any interest or other payment on Notes is paid to them by or through an Irish paying agent or collection agent then the relevant person may be required to supply the Irish Revenue Commissioners with details of the payment and certain details relating to the Holder. Where the Holder is not Irish resident, the details provided to the Irish Revenue Commissioners may, in certain cases, be passed by them to the tax authorities of the jurisdiction in which the Holder is resident for taxation purposes.

EU Savings Directive

The Council of the European union has adopted a directive regarding the taxation of interest income known as the "European Union Directive on the Taxation of Savings Income (Directive 2003/48/EC)".

Ireland has implemented the directive into national law. Any Irish paying agent making an interest payment on behalf of the Issuer to an individual, and certain residual entities defined in the Taxes Consolidation Act, 1997, resident in another EU Member State and certain associated and dependent territories of a Member State, will have to provide details of the payment to the Irish Revenue Commissioners who in turn will provide such information to the competent authorities of the state or territory of residence of the individual or residual entity concerned.

In November 2008 the European Commission proposed that a number of changes be made to the directive following a report on its operation since adoption. If any of these proposed changes are adopted they are likely to broaden the scope of the directive.

8.5 Italian Republic

This section contains a brief summary on tax implications related to the Notes for Italian tax laws purposes. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for individual potential investors. It is based on the currently valid Italian tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described below. Potential purchasers of the Notes should consult with their legal and tax advisors to check tax implications of their possible investment in the Notes.

This section does not constitute a tax advice and does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to subscribe for, purchase, own or dispose of the Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which may be subject to special rules.

Please note that, as a result of the entry into force of the Law Decree No. 138 of 13 August 2011, as following converted into law No. 148 of 14 September 2011 ("Decree 138"), passed to introduce

certain measures in response to the European debt crisis, major changes have been brought to the Italian tax regime in relation to incomes from financial investments and, as a result, starting from 1 January 2012 the tax regime applicable to the Notes is different from the tax regime applicable previously. Among others, it is worth nothing that payments of interest and other proceeds to Holders resident in Italy accruing after 1 January 2012 in respect of the Notes will be subject to a substitute tax ("**imposta sostitutiva**") at a rate of the 20 % (rather than the 12.5 % tax rate previously applicable) depending on the circumstances of the relevant Holder. In addition, any capital gain realized after 1 January 2012 by Holders resident in Italy from the sale or the redemption of Notes is subject to an *imposta sostitutiva* levied at a rate of the 20 % (rather than the 12.5 % tax rate currently applicable) depending on the circumstances of the relevant Holder.

Prospective purchasers of the Notes are advised to consult their own tax advisers to check tax implications of their possible investment in the Notes.

The following summary is rendered based upon the laws in force in Italy as of January 25, 2013.

Tax Treatment of the Notes

Interest and other proceeds - Notes that qualify as "obbligazioni o titoli similari alle obbligazioni".

Pursuant to Legislative Decree No. 239 of April 1, 1996 ("**Decree No. 239**"), as amended and restated, and pursuant to Art. 44 paragraph 2(c) of Presidential Decree No. 917 of December 22, 1986 ("**Decree No. 917**"), as amended and restated by Legislative Decree No. 344 of December 12, 2003, in general, interest and other proceeds (including the difference between the redemption amount and the issue price) in respect of notes that qualify as bonds or debentures similar to bonds (*obbligazioni o titoli similari alle obbligazioni*) and that are issued by a non-Italian resident issuer may be subject to final Italian substitute tax if owed to beneficial owners resident in Italy for tax purposes, depending on the legal status of the beneficial owners. For these purposes, debentures similar to bonds are defined as securities that incorporate an unconditional obligation to pay, at maturity, an amount not less than their nominal value and that do not give any right to directly or indirectly participate in the management of the relevant issuer or of the business in relation to which they are issued.

Italian Resident Holders Applicability of Imposta Sostitutiva

In particular, pursuant to Decree No. 239, as amended and restated, payments of interest and other proceeds in respect of notes that qualify as "*obbligazioni o titoli similari alle obbligazioni*" to Italian resident beneficial owners (either when interest and other proceeds are paid or when payment thereof is obtained by a beneficial owner on a transfer of Notes) will be subject to final *imposta sostitutiva* (substitute tax) at a rate of 20.0 % in Italy if made to Italian resident beneficial owners that are: (i) private individuals holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity (unless they have entrusted the management of their financial assets, including the Notes, to an Italian authorised financial intermediary and have opted for the *Risparmio Gestito* regime (as defined below) provided for by Article 7 of Legislative Decree No. 461 of November 21, 1997); (ii) Italian resident non-commercial partnerships; (iii) public and private entities, other than companies, not carrying out commercial activities as their exclusive or principal activity; (iv) entities exempt from corporate income tax.

In case the Notes are held by an individual or by an entity indicated above under (iii), in either case in connection with an entrepreneurial activity, interest and other proceeds relating to the Notes will be subject to the *imposta sostitutiva* and will be included in the relevant beneficial owner's income tax return. As a consequence, the interest and other proceeds will be subject to the ordinary income tax and the *imposta sostitutiva* may be recovered as a deduction from the income tax due. The 20.0 % *imposta sostitutiva* will be applied by the Italian resident qualified financial intermediaries as defined by Italian law that will intervene, in any way, in the collection of interest and other proceeds on the Notes or in the transfer of the Notes.

If interest and other proceeds on the Notes are not collected through an Italian resident qualified intermediary as defined by Italian law and as such no *imposta sostitutiva* is levied, the Italian resident beneficial owners listed above under (i) to (iv) will be required to include interest and other proceeds in their yearly income tax return and subject them to final substitute tax at a rate of 20.0 %, unless an option is allowed and made for a different regime.

Italian Resident Holders Imposta Sostitutiva Not Applicable

Pursuant to Decree No. 239, as amended and restated, payments of interest and other proceeds in respect of Notes that qualify as "*obbligazioni o titoli similari alle obbligazioni*" to Italian resident beneficial owners will not be subject to the *imposta sostitutiva* at the rate of 20.0 % if made to beneficial owners that are: (i) Italian resident individuals holding Notes not in connection with entrepreneurial activity who have entrusted the management of their financial assets, including the Notes, to an Italian authorised financial intermediary and have opted for the "*Risparmio Gestito*" regime; (ii) Italian resident collective investment funds and SICAVs and pension funds referred to in Legislative Decree No. 124 of April 21, 1993; (iii) Italian resident real estate investment funds; (iv) Italian resident corporations or permanent establishments in the Republic of Italy of non-resident corporations to which the Notes are effectively connected; (v) Italian resident partnerships carrying out a commercial activity; or (vi) public and private entities, other than companies, carrying out commercial activities and holding Notes in connection with the same commercial activities.

If the Notes are part of an investment portfolio managed on a discretionary basis by an Italian authorised intermediary and the beneficial owner of the Notes has opted for the "*Risparmio Gestito*" regime (as defined below), annual substitute tax at a rate of 20.0 % (the "**Asset Management Tax**") applies on the increase in value of the managed assets accrued, even if not realised, at the end of each tax year (which increase includes interest and other proceeds accrued on Notes). The Asset Management Tax is applied on behalf of the taxpayer by the managing authorised intermediary.

Interest and other proceeds accrued on the Notes held by Italian resident corporations, commercial partnerships, individual entrepreneurs holding the Notes in connection with entrepreneurial activities or permanent establishments in Italy of non-resident corporations to which the Notes are effectively connected, are included in the taxable base for the purposes of: (i) corporate income tax (*imposta sul reddito delle società*, "**IRES**") at 27.5 % or (ii) individual income tax (*imposta sul reddito delle persone fisiche*, "**IRPEF**"), at progressive rates, plus local surcharges, if applicable; under certain circumstances, such interest is included in the taxable basis of the regional tax on productive activities (*imposta regionale sulle attività produttive*, "**IRAP**"), at a general rate of 3.9 % (regions may vary the rate up to 1%).

Italian resident collective investment funds and SICAVs are subject to a 20.0 % annual substitute tax (the "**Collective Investment Fund Tax**") on the increase in value of the managed assets accrued at the end of each tax year (such increase would include interest and other proceeds accrued on the Notes).

Starting from 1 January 2001, Italian resident pension funds are subject to an 11 % annual substitute tax (the "**Pension Fund Tax**") in relation to the increase in value of the managed assets accrued at the end of each tax year.

Any positive difference between the nominal amount of the Notes and their issue price is deemed to be interest for tax purposes. To ensure payment of interest and other proceeds in respect of the Notes without application of the *imposta sostitutiva*, where allowed, investors indicated here above under (i) to (vi) must be the beneficial owners of payments of interest and other proceeds on the Notes and timely deposit the Notes, together with the coupons relating to such Notes, directly or indirectly, with an Italian authorised financial intermediary as defined by Italian law.

Non-Italian Resident Holders

Interest and other proceeds paid on Notes by the non-Italian resident Issuer to a beneficial owner who is not resident in Italy for tax purposes, without a permanent establishment in Italy to which the Notes are effectively connected, should not be subject to any Italian taxation. If the Notes are deposited with an Italian bank or other resident intermediary or are sold through an Italian bank or other resident intermediary or in any case an Italian resident intermediary as defined by Italian law intervenes in the payment of interest and other proceeds on the Notes, to ensure payment of interest and other proceeds without application of Italian taxation a non-Italian resident noteholder may be required to produce to the Italian bank or other intermediary as defined by Italian law a self-declaration certifying to be the beneficial owner of payments of interest and other proceeds on the Notes and not to be resident in Italy for tax purposes.

Tax treatment of Notes that do not qualify as obbligazioni or titoli similari alle obbligazioni

Notes that (a) do not qualify as bonds ("*obbligazioni*") or debentures similar to bonds ("*titoli similari alle obbligazioni*") pursuant to Art. 44 of the *TUIR*, but (b) qualify as *Redditi diversi* (sundry income) pursuant to Article 67 of the *TUIR* may fall under the joint provisions of Article 67 of the *TUIR* and Article 5 of Legislative Decree n. 461 as of 21 November, 1997 ("**Decree 461**"), and further amendments thereof, according to which, proceeds and capital gains, not obtained within the exercise of entrepreneurial activities, realised by persons resident in Italy and individuals equivalent to residents as defined in the Decree 461, arising out of both the exercise and the sale for money consideration of the Notes are subject to the *imposta sostitutiva* of 20.0 per cent.. Charges and capital losses arising out of the exercise and the sale of the Notes are deductible in accordance with the modalities indicated below; premiums paid on the Notes contribute to create the income of the financial year in which the Notes are exercised or alienated.

Capital Gains Tax

Any capital gains realised upon the sale for consideration or redemption of the Notes will be treated for the purpose of corporate income tax and of individual income tax as part of the taxable business income of noteholders (and, in certain cases, depending on the status of the noteholders, may also be included in taxable basis of IRAP), and it will, therefore, be subject to tax in Italy according to the relevant tax provisions, if realised by noteholders that are:

- (a) Italian resident corporations;
- (b) Italian resident commercial partnerships;
- (c) permanent establishments in Italy of foreign corporations to which the Notes are effectively connected; or
- (d) Italian resident individuals carrying out a commercial activity, as to any capital gains realised within the scope of the commercial activity carried out.

Pursuant to Legislative Decree No. 461 of 21 November 1997, any capital gains realised by Italian resident individuals holding Notes not in connection with entrepreneurial activity and certain other persons upon the sale for consideration or redemption of the Notes would be subject to an "*imposta sostitutiva*" at the current rate of 20.0 % Under the tax declaration regime, which is the standard regime for taxation of capital gains realised by Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activity, the "*imposta sostitutiva*" on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on all capital gains, net of any incurred capital loss. These individuals must report overall capital gains realised in any tax year, net of any relevant incurred capital loss, in the annual tax declaration to be filed with the Italian tax authorities for such year and pay the "*imposta sostitutiva*" on such gains together with any balance on income tax due for such year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gains realised in any of the four succeeding tax years. Capital losses realised before 1 January 2012 may be carried forward to be offset against subsequent capital gains of the same nature for an overall amount of 62.5 % of the relevant capital losses.

As an alternative to the tax declaration regime, Italian resident individual noteholders holding Notes not in connection with entrepreneurial activity may elect to pay the "*imposta sostitutiva*" separately on capital gains realised on each sale or redemption of the Notes (the "**Risparmio Amministrato**" regime). Such separate taxation of capital gains is allowed subject to: (i) the Notes being deposited with Italian banks, *società di intermediazione mobiliare* (SIM) or certain authorised financial intermediaries; and (ii) an express election for the *Risparmio Amministrato* regime being made promptly in writing by the relevant noteholder. The financial intermediary, on the basis of the information provided by the taxpayer, accounts for the "*imposta sostitutiva*" in respect of capital gains realised on each sale or redemption of Notes (as well as in respect of capital gains realised at the revocation of its mandate), net of any incurred capital loss, and is required to pay the relevant amount to the Italian tax authorities on behalf of the taxpayer, deducting a corresponding amount from proceeds to be credited to the noteholder. Under the *Risparmio Amministrato* regime, where a sale or redemption of Notes results in capital loss, such loss may be deducted from capital gains subsequently realised in the same tax year or in the following tax years up to the fourth year. Under the *Risparmio Amministrato* regime, the noteholder is not required to declare capital gains in its

annual tax declaration and remains anonymous. Capital losses realised before 1 January 2012 may be carried forward to be offset against subsequent capital gains of the same nature for an overall amount of 62.5 per cent. of the relevant capital losses.

Any capital gains realised by Italian resident individuals holding Notes not in connection with entrepreneurial activity who have elected for the asset management option ("**Risparmio Gestito**" regime) will be included in the computation of the annual increase in value of the managed assets accrued, even if not realised, at year end, subject to the "*imposta sostitutiva*" at the current rate of 20.0 % to be applied on behalf of the taxpayer by the managing authorised intermediary. Under the "*Risparmio Gestito*" regime, any depreciation of the managed assets accrued at year end may be carried forward against any increase in value of the managed assets accrued in any of the four succeeding tax years. Under the "*Risparmio Gestito*" regime, the noteholder is not required to report capital gains realised in its annual tax declaration and remains anonymous. Depreciation of the management assets accrued before 1 January 2012 may be carried forward to be offset against subsequent increase in value for an overall amount of 62.5 % of the relevant depreciation.

Any capital gains realised by noteholders who are Italian resident collective investment funds and SICAVs will be included in the computation of the taxable basis of the Collective Investment Fund Tax.

Any capital gains realised by noteholders who are Italian resident pension funds will be included in the computation of the taxable basis of Pension Fund Tax.

The 20.0% final "*imposta sostitutiva*" may in certain circumstances be payable on capital gains realised upon sale for consideration or redemption of Notes by non-Italian resident persons or entities without a permanent establishment in Italy to which the Notes are effectively connected, if the Notes are held in Italy. However, even if the Notes are held in Italy and regardless of the provisions set forth by any applicable double taxation treaty, pursuant to Article 23 of Presidential Decree No. 917 of 22 December 1986, as amended by Legislative Decree of 12 December 2003, No. 344, any capital gains realised, by non-Italian residents without a permanent establishment in Italy to which the Notes are effectively connected, through the sale for consideration or redemption of Notes are exempt from taxation in Italy to the extent that the Notes are listed on a regulated market in Italy or abroad and in certain cases subject to filing of required documentation. In case the Notes are not listed on a regulated market in Italy or abroad: (1) as to capital gains realised by non-Italian resident beneficial owners of the Notes with no permanent establishment in Italy to which the Notes are effectively connected are exempt from the "*imposta sostitutiva*" in the Republic of Italy on any capital gains realised upon sale for consideration or redemption of the Notes if they are resident, for tax purposes, in a country which recognizes the Italian tax authorities' right to an adequate exchange of information, the so called "white list". If non-Italian residents without a permanent establishment in Italy to which the Notes are effectively connected fall under the *Risparmio Amministrato* regime or the "*Risparmio Gestito*" regime, exemption from Italian capital gains tax will apply on the condition that they file an appropriate self-declaration within the relevant time limit with the authorised financial intermediary stating that they are resident in a country which allows an adequate exchange of information. Pursuant to Article 5, paragraph 5 of the Legislative Decree No 461 of 1997 and Article 6, paragraph 1, of the Legislative Decree No 239 of 1996, such exemption could apply also to non-Italian residents who are (a) international bodies and organizations established in accordance with international agreements ratified in Italy; (b) foreign institutional investors, even though not subject to income tax or to other similar taxes, established in countries which allow an adequate exchange of information with Italy and (c) Central Banks or entities also authorised to manage official reserves of a State. (2) In any event, non-Italian resident persons or entities without a permanent establishment in Italy to which the Notes are effectively connected that may benefit from a double taxation treaty with the Republic of Italy, providing that capital gains realised upon the sale or redemption of the Notes are to be taxed only in the country of tax residence of the recipient, will not be subject to the "*imposta sostitutiva*" in the Republic of Italy on any capital gains realised upon sale for consideration or redemption of Notes; in this case, if non-Italian residents without a permanent establishment in Italy to which the Notes are effectively connected fall under the *Risparmio Amministrato* regime or the "*Risparmio Gestito*" regime, exemption from Italian capital gains tax will apply on the condition that they file the appropriate documents within the relevant time limit with the authorised financial intermediary which include, inter alia, a statement from the competent tax authorities of the country of residence of the non-Italian residents.

Atypical securities

Notes that cannot be qualified as (1) bonds or as debentures similar to bonds pursuant to Article 44, paragraph 2(C) of Decree No. 917 or as (2) securitized derivatives under Article 67 of Decree No. 917, could be considered as 'atypical' securities pursuant to Article 8 of Law Decree No. 512 of 30 September 1983 as implemented by Law No. 649 of 25 November 1983. In this event, payments relating to Notes may be subject to an Italian withholding tax, levied at the rate of 20 per cent.

The withholding tax mentioned above does not apply to payments made to a non-Italian resident holder of the Notes and to an Italian resident holder of the Securities which is (i) a company or similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities), (ii) a commercial partnership, or (iii) a commercial private or public institution.

The withholding is levied by the Italian intermediary appointed by the Issuer, intervening in the collection of the relevant income or in the negotiation or repurchasing of the Notes.

Inheritance and Gift Taxes

Italian inheritance and gift taxes were formerly abolished by Law no. 383 of 18 October, 2001 in respect of gifts made or succession proceedings started after 25 October 2001. Inheritance and gift taxes have been reintroduced by Law Decree no. 262 of 3 October 2006, subsequently amended and supplemented by the Budget Law for 2007. On basis of the Budget Law for 2007 the transfer by inheritance of the Notes in respect of succession proceeding started from 3 October 2006 is subject to the inheritance tax at the following rates: (i) 4 % if the transfer is made to spouses and direct descendants or ancestors; in this case, the transfer to each beneficiary is subject to taxation if the value exceeds Euro 1,000,000; (ii) 6 % if the transfer is made to brothers and sisters; in this case, the transfer to each beneficiary is subject to taxation if the value exceeds Euro 100,000; (iii) 6 % if the transfer is made to relatives up to the fourth degree, to persons related by direct affinity as well as to persons related by collateral affinity up to the third degree; and (iv) 8 % in all other cases. If the transfer is made in favour of persons with severe disabilities, taxation will apply only if the value of the transaction exceeds Euro 1,500,000. The transfer of the Notes by reason of gift occurred from 29 November 2006 is subject to the gift tax at the following rates: (i) when the donee is the spouse or a relative in direct lineage, the value of the Notes gifted to each beneficial exceeding € 1,000,000 is subject to a 4% of gift tax; (ii) when the donee is a relative within the fourth degree or is a relative-in-law in direct line and other relatives-in-law in collateral lineage up to the third degree, the value of the Notes gifted to each beneficial is subject to a 6 % of gift tax; and (iii) when the donee is a person not listed under previous points (i) and (ii), the value of the Notes gifted to each beneficial is subject to a 8 % of gift tax. When the donee is the spouse or a relative in direct lineage and the transfer of the Notes by reason of gift occurs from 3 October 2006 to 28 November 2006 the value of the Notes gifted to each beneficial exceeding € 100,000 is subject to a 4 % of gift tax. When (a) the beneficial is the brother or the sister, and (b) the agreement through which the Notes are transferred by reason of gift is filed for registration starting from 1st January 2007, the value of the Notes transferred to each beneficial exceeding € 100,000 is subject to a 6 % of gift tax.

Tax Monitoring Obligations

Following the approval of the Law no. 97 of 6 August 2013, Italian resident individuals, partnerships carrying out commercial activities (other than *società in nome collettivo*, *società in accomandita semplice* or similar partnerships), professional associations and public and private entities, other than companies, not carrying out commercial activities will be required to report in their yearly income tax return ("UNICO" tax form, RW section), for tax monitoring purposes: the amount of Notes (and of other investments held abroad and foreign financial assets generating foreign source of income taxable in Italy) held at the end of each tax year; and the amount of any transfers from abroad, to abroad and occurred abroad, related to the Notes (and to other investments held abroad and foreign financial assets generating foreign source income taxable in Italy), occurring during each tax year. This also is the case if at the end of the tax year the Notes (or other investments held abroad and foreign financial assets generating foreign source of income taxable in Italy) are no longer held by the above-mentioned subjects. The above subjects will however not be required to comply with the above reporting requirements in respect of Notes deposited for management or administration with qualified Italian financial intermediaries as defined by Italian law and in respect of contracts entered into through the intervention of financial intermediaries, upon condition that the items of income derived from the Notes are collected through the intervention of the same intermediaries.

Taxes over foreign financial activities

The Law Decree n. 201 of 6 December 2001 (subsequently converted into the ordinary Law n. 214 of 22 December 2011) has introduced a tax over financial activities held by Italian tax resident individuals (the "IVAFE").

Starting from 2011, the IVAFE shall be due in the region of 0.10% of the foreign financial activities held by 31 December for 2011 and 2012 and 0.15% held by 31 December 2013 (or that earlier date at which the financial activities have been sold or transferred).

If the foreign financial activities are traded on regulated markets, the IVAFE shall be calculated on the value determined by such markets.

However, foreign financial activities that are managed by Italian financial intermediaries for the account of Italian tax residents are exempted from the application of the IVAFE.

Transfer tax

General

Law Decree no. 248 as of 31 December 2007 provided for the repeal of the transfer tax (*tassa sui contratti di borsa*). As a result, starting from 31 December 2007 the disposal of Notes does not trigger the application of such transfer tax anymore.

The Law no. 228 as of December 24, 2012 introduced a stamp duty on certain financial transactions (the "Tobin Tax"). The Italian Ministry of Finance is expected to issue an implementing Decree in 2013 to set forth the details of the new tax regime. In general terms the Tobin Tax applies to transactions, even if executed abroad, involving shares, bonds converted in shares and equity financial instruments issued by both listed and non-listed companies resident in Italy and derivatives substantially underlying such securities. More specifically, the Tobin Tax is applicable on the transfer of ownership relating to (i) shares, issued by companies which have their registered office in the territory of the Italian State (it should be noted that certain exemptions are provided by the law e.g., regarding intercompany transactions; or listed shares issued by companies having an average market capitalization of less than Euro 500 million); (ii) financial equity instruments as defined pursuant to Article 2346(6) of the Italian Civil Code and issued by companies which have their registered office in the territory of the Italian State; (iii) securities representing such financial instruments (e.g. warrants, covered warrants, certificates), without considering the residence of the parties to the transaction; and (iv) shares deriving from the conversion of bonds.

EU Directive on the Taxation of Savings Income

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, each EU Member State is required, to provide to the tax authorities of another EU Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other EU Member State; however, for a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may instead apply a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35 %. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also, a number of non-EU countries including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain Member States of the European Union, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in an EU Member State. In addition, the Member States of the European Union have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in an EU Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

Implementation in Italy of the EU Savings Directive

Italy has implemented the EU Savings Directive through Legislative Decree No. 84 of 18 April 2005 (Decree No. 84). Under Decree No. 84, subject to a number of important conditions being met, in the

case of interest paid starting from 1 July 2005 to individuals which qualify as beneficial owners of the interest payment and are resident for tax purposes in another Member State, Italian paying agents (i.e., banks, "società di intermediazione Mobiliare" (SIM), fiduciary companies, "società di gestione del risparmio" (SGR) resident for tax purposes in Italy, Italian permanent establishments of non-Italian resident persons and any other Italian entity paying interest for professional or business reasons) shall not apply the withholding tax and shall report to the Italian Tax Authorities details of the relevant payments and personal information on the individual beneficial owner. Such information is transmitted by the Italian Tax Authorities to the competent foreign tax authorities of the State of residence of the beneficial owner.

8.6 Republic of Austria

This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Notes in the Republic of Austria. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. These comments are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary furthermore only refers to investors which are subject to unlimited (corporate) income tax liability in Austria. It is based on the currently valid tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential purchasers of the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Notes. Tax risks resulting from the Notes (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act 2011 (Investmentfondsgesetz 2011) shall in any case be borne by the purchaser. For the purposes of the following it is assumed that the Notes are legally and factually offered to an indefinite number of persons.

General remarks

Individuals having a permanent domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*) in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a permanent domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of effective management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*) in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of effective management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Income taxation of the Notes

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest;
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the sale, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, zero coupon bonds and also broken-period interest; and

- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.

Also the withdrawal of the Notes from a bank deposit (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a loss of Austria's taxation right regarding the Notes vis-à-vis other countries, e.g., a relocation from Austria (*Wegzug*), are in general deemed to constitute a sale (*cf.* sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as a non-business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income that is paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), the income is subject to a withholding tax of 25 %; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must be included in the income tax return and is subject to a flat income tax rate of 25 %. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to the tax rate of 25 % at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, *inter alia*, provides for the following restrictions on the offsetting of losses: Negative income from realised increases in value and from derivatives may not be offset against interest and other claims against credit institutions as well as income from Austrian or foreign private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*); income subject to the flat tax rate of 25% may not be offset against income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as a business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25 %. While this withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must on the other hand be included in the income tax return (nevertheless flat income tax rate of 25%). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must always be included in the income tax return (flat income tax rate of 25 %). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to the tax rate of 25 % at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the sale, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to the special tax rate of 25 %, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only half of the remaining negative difference may be offset against other types of income (and carried forward).

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on interest from the Notes at a rate of 25 %. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25 %, which can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied in the first place. Income from the sale of the Notes is subject to corporate income tax of 25 %. Losses from the sale of the Notes can be offset against other income (and carried forward).

Private foundations (*Privatstiftungen*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*) and holding the Notes as a non-business asset are subject to interim taxation at a rate of 25 % on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). Interim tax does not fall due insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the tax

period. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) income is in general subject to a withholding tax of 25 %, which can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

Pursuant to sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, the Austrian custodian agent is obliged to automatically offset negative investment income against positive investment income, taking into account all of a taxpayer's bank deposits with the custodian agent. If negative and at the same time or later positive income is earned, then the negative income is to be offset against the positive income. If positive and later negative income is earned, then the withholding tax on the positive income is to be credited, with such tax credit being limited to 25 % of the negative income. In certain cases, the offsetting is not permissible. The custodian agent has to issue a written confirmation on the offsetting of losses for each bank deposit.

Pursuant to sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act 2011 as changed in the course of the implementation of Directive 2011/61/EU and as applicable to business years of investment funds starting after 21 July 2013, the term "foreign investment fund" comprises (i) undertakings for collective investment in transferable securities the state of origin of which is not Austria; (ii) alternative investment funds pursuant to the Austrian Act on Alternative Investment Fund Managers (Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz) the state of origin of which is not Austria; and (iii) secondarily, undertakings subject to a foreign jurisdiction, irrespective of the legal form they are organized in, the assets of which are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the undertaking's articles or of customary exercise, if one of the following conditions is fulfilled: (a) the undertaking is factually, directly or indirectly, not subject to a corporate income tax in its state of residence that is comparable to Austrian corporate income tax; (b) the profits of the undertaking are in its state of residence subject to corporate income tax that is comparable to Austrian corporate income tax, at a rate of less than 15 per cent.; or (c) the undertaking is subject to a comprehensive personal or material tax exemption in its state of residence. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. To date no guidance has been issued by the tax authorities on the interpretation of this new provision. In case of a qualification as a foreign investment fund the tax consequences would substantially differ from those described above.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) – implementing Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent (*Zahlstelle*) to a beneficial owner who is an individual resident in another EU member state (or in certain dependent or associated territories, which currently include Anguilla, Aruba, the British Virgin Islands, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat, the Netherlands Antilles and the Turks and Caicos Islands) are subject to a withholding tax of 35 % if no exception from such withholding applies. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from EU withholding tax if the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her member state of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years.

Tax treaties between Austria/Switzerland and Austria/Liechtenstein

On 1 January 2013 the Treaty between the Republic of Austria and the Swiss Confederation on Cooperation in the Areas of Taxation and Capital Markets entered into force. A similar treaty between the Republic of Austria and the Principality of Liechtenstein is applicable since 1 January 2014. These treaties provide that a Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent has to withhold a tax, amounting to 25 %, on, *inter alia*, interest income, dividends and capital gains from assets booked with an account or deposit of such Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent or managed by a Liechtenstein paying agent, if the relevant holder of such assets (*i.e.* in general individuals on their own behalf and as beneficial owners of assets held by a domiciliary company (*Sitzgesellschaft*)) is tax resident in Austria. For Austrian income tax purposes the withholding tax has the effect of final taxation regarding the underlying income, if the Austrian Income Tax Act provides for the effect of final taxation for such income. The treaties, however, do not apply to interest covered by the agreements

between the European Community and the Swiss Confederation, respectively Liechtenstein, regarding Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments. The taxpayer can opt for voluntary disclosure instead of the withholding tax by expressly authorising the Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent to disclose to the competent Austrian authority the income and capital gains; these subsequently have to be included in the income tax return.

Austrian inheritance and gift tax

Austria does not levy inheritance or gift tax.

However, it should be noted that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation entry tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Entry Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*). Such tax is triggered if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Certain exemptions apply in case of a transfer *mortis causa*, of financial assets within the meaning of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to the special tax rate of 25%. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate is in general 2.5 %, with a higher rate of 25 % applying in special cases. Since 1 January 2014 special provisions apply to entities falling under the scope of the tax treaty between Austria and Liechtenstein.

In addition, a special notification obligation exists for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles. The notification obligation applies if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Entry Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may lead to the levying of fines of up to 10 % of the fair market value of the assets transferred.

Further, it should be noted that gratuitous transfers of the Notes may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act (see above).

8.7 EU Savings Tax Directive

Under the EU Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income ("EU Savings Tax Directive"), each Member State of the European Union is required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income within the meaning of the EU Savings Tax Directive paid by a person within its jurisdiction to, or secured by such a person for, an individual beneficial owner resident in, or certain limited types of entity established in, that other Member State. However, for a transitional period, Austria (unless during such period it elects otherwise) and Luxembourg (presumably until 31 December 2014) will instead operate a withholding system in relation to such payments. Under such withholding system, the recipient of the interest payment must be allowed to elect that certain provision of information procedures should be applied instead of withholding. The current rate of withholding is 35 % with effect from 1 July 2011. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to exchange of information procedures relating to interest and other similar income.

A number of non-EU countries and certain dependent or associated territories of certain Member States have adopted or agreed to adopt similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within their respective jurisdictions to an individual beneficial owner resident in, or certain limited types of entity established in, a Member State. In addition, the Member States have entered into provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those countries and territories in relation to payments made by a person in a Member State to an individual beneficial owner resident in, or certain limited types of entity established in, one of those countries or territories.

A proposal for amendments to the EU Savings Tax Directive has been published, including a number of suggested changes which, if implemented, would broaden the scope of the rules described above. The timing of the implementation of the proposed amendments to the EU Savings Tax Directive is not yet known nor is its possible application. Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

If a payment under a Note were to be made by a person in a Member State or another country or territory which has opted for a withholding system and an amount of, or in respect of, tax were to be withheld from that payment pursuant to the EU Savings Tax Directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to the EU Savings Tax Directive, according to § 7 (Taxation) of the Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe) the Issuer is not obliged to pay Additional Amounts under the terms of such Note as a result of the imposition of such withholding tax.

9. SELLING RESTRICTIONS

9.1 General

The Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor the Dealer shall have any responsibility therefore.

With regard to each Tranche, the Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the Dealer shall agree and as shall be set out in the Final Terms.

9.2 United States of America

(a) The Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the U. S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States 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. The Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, any Note constituting part of its allotment within the United States. Accordingly, the Dealer has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts as defined in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") with respect to a Note.

(b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealer in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Clause 5 (1) (q) (i) of the amended and restated Dealer Agreement dated on or around 21 March 2014, the Dealer (i) has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of U. S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered or sold any Notes, and will not offer or sell any Notes, (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the completion of the distribution of the relevant Tranche of Notes, within the United States or to, or for the account or benefit of, a U.S. person; and (iii) has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, 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 Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U. S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the completion of the distribution of the relevant Tranche of Notes. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act."

Terms used above have the meanings given to them by Regulation S.

(c) The Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the

Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche.

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

- (d) The Dealer has represented and agreed that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (e) Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of U. S. Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "**D Rules**"), or in accordance with the provisions of U. S. Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (C) (the "**C Rules**"), as specified in the Final Terms.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, the Dealer has represented and agreed that:

- (i) except to the extent permitted under U. S. Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (D), (i) it has not offered or sold, and during a 40-day restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (ii) the Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;
- (ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (iii) if the Dealer is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if the Dealer retains Notes in bearer form for its own account, it will do so only in accordance with the requirements of U. S. Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (6); and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires Notes in bearer form from the Dealer for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, the Dealer either (a) has repeated and confirmed the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (b) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii).

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

In addition, where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. The Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, the Dealer has represented and agreed in connection with the original issuance of Notes in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either the Dealer or purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U. S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. 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.

- (f) Each issue of index-linked Notes shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the Issuer and the Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. The Dealer has agreed

that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U. S. selling restrictions.

9.3 European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), the Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "Prospectus Directive" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

9.4 United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**")

The Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (i) in relation to Notes which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any such Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the

issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended (the "FSMA") by the Issuer;

- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

9.5 Italian Republic

This Programme has not been submitted for approval by *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**CONSOB**", the Italian Securities Regulator) pursuant to the Italian securities legislation and, 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 offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver any Notes or any copy of this Prospectus or any other document, including offering material relating to the Notes be distributed in the Italian Republic except:

- (a) to "**Qualified Investors**" (*investitori qualificati*), as defined under Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the "**Italian Financial Act**"), as implemented by Article 26, paragraph 1 d) of CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, as amended ("**Regulation No. 16190**"), and pursuant to Article 34-*ter*, paragraph 1, letter b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999 ("**Regulation No. 11971**"), all as amended; or
- (b) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Italian Financial Act and its implementing CONSOB regulations including Regulation No. 11971; or
- (c) if the Final Terms in relation to the Notes specify that a Non-exempt Offer may be made in the Italian Republic, provided that such Programme has been approved in another Relevant Member State and notified to CONSOB in accordance with the Prospectus Directive, the Italian Financial Act and Regulation No. 11971.

Any such offer, sale or delivery of Notes or distribution of copies of this Programme or any other document relating to any Notes in the Italian Republic must be made in compliance with the selling restrictions under (a), (b) and (c) above and:

- (i) made by a bank, investment firm or financial intermediary allowed to conduct such activities in the Italian Republic in accordance with the relevant provisions of the Italian Financial Act, Regulation No. 16190, Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the "**Italian Banking Act**"), all as amended and any other applicable laws and regulations;
- (ii) to the extent applicable, in compliance with Article 129 of the Italian Banking Act and the relevant implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time, pursuant to which the Bank of Italy may request post-offering information on the offering or issue of securities in the Italian Republic or by Italian persons outside the Italian Republic; and
- (iii) in compliance with any securities, tax, exchange control and any other applicable laws and regulations, including any limitation or notification requirement which may be imposed from time to time, inter alia, by CONSOB or the Bank of Italy or any other Italian authority.

Provisions relating to the secondary market in the Republic of Italy

Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Notes in the Italian Republic, in accordance with Article 100-*bis* of the Italian Financial Act, where no exemption from the rules of the public offerings applies under (a) and (b) above, the Notes which are initially offered and placed in the Republic of Italy or abroad to qualified investors only but in the following year are regularly ("sistematicamente") distributed on the secondary market in the Republic of Italy to non-qualified investors become subject to the public offer and the prospectus requirement rules provided under the

Italian Financial Act and Regulation No. 11971. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Notes being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the Notes for any damages suffered by such non-qualified investors.

9.6 Japan

The Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instruments and Exchange Law**"). The Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instruments and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

10. GENERAL INFORMATION

10.1 Pfandbriefe

The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

Introduction

Up to 19 July 2005, Berlin Hyp operated as a mortgage bank (*Hypothekenbank*) under the Mortgage Bank Act in the version as published on 9 September 1998, as amended (*Hypothekenbankgesetz*). Since 19 July 2005, the Pfandbrief operations of the Bank are subject to the Pfandbrief Act of 27 May 2005 (*Pfandbriefgesetz*) which has come into force on 19 July 2005.

As from such date, the legislation accompanying the Pfandbrief Act, *i.e.*, the Act on the Reorganisation of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), has rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in Germany, including, *inter alia*, (i) the Mortgage Bank Act applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorised to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) covered by mortgage loans as well as Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets), (ii) the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public-Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) in the version as published on 9 September 1998, as amended, applicable to various types of public sector banks, including in particular the *Landesbanken*, in respect of Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe issued by them, and (iii) finally, the Ship Banking Act (*Schiffsbankgesetz*), as last amended on 5 April 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*).

The Pfandbrief Act abolishes the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It establishes a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, from such date onwards, existing mortgage banks and ship mortgage banks are authorised to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The Act thus creates a level playing field for all German credit institutions, including the *Landesbanken*, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the Banking Act (*Kreditwesengesetz*) from the BaFin and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Mortgage banks, such as Berlin Hyp, and ship mortgage banks, operating as such up to 19 July 2005 as well as public sector banks (including the *Landesbanken*) carrying on the Pfandbrief business up to such date, are all grandfathered in respect of authorisation for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time. They were required, though, to give a comprehensive notice to the BaFin by 18 October 2005, failing which the BaFin may withdraw the authorisation. Mortgage banks and ship mortgage banks are since 19 July 2005 also authorised to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extension of credits, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them, contrary to the *Landesbanken*, to which all types of banking transactions have always been open (subject to authorisation).

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are since 19 July 2005 regulated by the Pfandbrief Act and the Bank Act, and are subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in bi-annual intervals.

In this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Banks**" which is the term applied by the Pfandbrief Act.

Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the Holders prior to maturity.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe and Aircraft Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool only for Public Sector Pfandbriefe, a pool covering all outstanding Ship Mortgage Pfandbriefe, and a pool covering all outstanding Aircraft Mortgage Pfandbriefe (each a "**Cover Pool**"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and maintains a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type; such register is maintained by the Pfandbrief Bank.

The aggregate principal amount of assets in these Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool. Moreover, the aggregate interest yield on any such Cover Pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe relating to the Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must also at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in the Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2% (*sichernde Überdeckung*).

Such 2% excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are (i) debt securities of the German government, a special fund of the German government, a German state, the European Communities, the member states of the European Union, the states comprising the European Economic Area, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development Switzerland, the United States, Canada or Japan, if such countries satisfy certain requirements set out in regulation no. 575/2013; (ii) debt securities 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 or appropriate credit institutions which have their corporate seat in a country listed under (i) above if certain requirements set out in regulation no. 575/2013 are met. In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The Pfandbrief Bank have an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60 % of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision, in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2% excess cover described above up to a total sum of 10% of the aggregate principal 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% of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted and (iv) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardised master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 %, 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 bodies, including, but not limited to: (i) the Federal Republic of Germany as well as any German state, municipality or other qualifying public bodies in Germany; (ii) any member state of the European Union or other contracting state of the agreement on the European Economic Area and the respective central banks of such states; (iii) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (ii) above; (iv) Switzerland, the United States, Canada or Japan, and the respective central banks of such countries, if such countries satisfy certain requirements set out in regulation no. 575/2013; (v) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (iv) above if they received a certain classification by the national authority or if certain requirements set out in regulation no. 575/2013 are met; (vi) the European Central Bank, multilateral development banks such as the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank, the European Investment Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development; and certain international organisations (as defined in in regulation no. 575/2013) as well as the European Stability Mechanism; (vii) certain qualifying administrative bodies (*öffentliche Stellen*) of the countries listed under (ii) above; (viii) certain qualifying administrative bodies (*öffentliche Stellen*) of the countries listed under (iv); and (ix) any entity the obligations of which are guaranteed by a public entity referred to or mentioned in (i) through (vi) above or by certain qualifying export credit insurers.

The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) credit balances maintained with the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution, up to a total sum of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivatives as mentioned above under "Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe", 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, 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 the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, Holders would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

One or two administrators (*Sachwalter* - "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

Pfandbriefe under the Mortgage Bank Act

As mentioned at the beginning of the Introduction of this section on "Pfandbriefe", up to 18 July 2005 Berlin Hyp's Pfandbrief business was governed by the Mortgage Bank Act under which the Bank issued Mortgage Pfandbriefe, on principles which were in many aspects comparable to a considerable extent to those applying under the Pfandbrief Act.

Jumbo-Pfandbriefe

Jumbo-Pfandbriefe are governed by the same laws as Pfandbriefe and therefore cannot be classified as a type of securities apart from Pfandbriefe. However, in order to improve the liquidity of the Pfandbrief market certain Pfandbrief Banks have agreed upon certain minimum standards for Jumbo-Pfandbriefe (*Mindeststandards von Jumbo-Pfandbriefen*) (the "**Minimum Standards**") applicable to such Pfandbriefe which are issued as Jumbo-Pfandbriefe. These Minimum Standards are not statutory provisions and are subject to changes from time to time. Instead, they should be regarded as voluntary self-restrictions which limit the options issuers have when structuring Pfandbriefe. An overview of the Minimum Standards as of the date hereof is set out below:

- (a) The minimum issue size of a Jumbo Pfandbrief is EUR 1,000,000,000. If the minimum size is not reached with the initial issue, a Pfandbrief may be increased by way of a tap issue to give it Jumbo Pfandbrief status, provided all the requirements stated under (b) to (g) are fulfilled.
- (b) Only Pfandbriefe of straight bond format (i.e. fixed coupon payable annually in arrears, bullet redemption) may be offered as Jumbo Pfandbriefe.
- (c) Jumbo Pfandbriefe must be listed on an organised market in a Member State of the European Union or in another Contracting State of the Agreement on the European Economic Area immediately after issue, although not later than 30 calendar days after the settlement date.
- (d) Jumbo Pfandbriefe must be placed by a syndicate consisting of at least five banks (syndicate banks).
- (e) The syndicate banks act as market makers; in addition to their own system, they pledge to quote prices upon application and bid/ask (two-way) prices at the request of investors on an electronic trading platform and in telephone trading.
- (f) The syndicate banks pledge to report daily for each Jumbo Pfandbrief outstanding (life to maturity from 24 months upwards) the spread versus asset swap. The average spreads, which are calculated for each Jumbo Pfandbrief by following a defined procedure, are published on the website of the Verband Deutscher Pfandbriefbanken (www.pfandbrief.de).
- (g) A subsequent transfer to the name of an investor is not permitted (restriction on transferability). It is permitted to buy back securities for redemption purposes or for cover pool monitor administration if the outstanding volume of the issue does not fall below EUR 1,000,000,000 at any time. The issuer must publicly announce any buyback, the planned volume thereof and the issue envisaged for repurchase at least 3 banking days in advance, and make sure that extensive transparency is given in the market. After a buyback transaction it is not permitted to increase the issue in question for a period of one year.

- (h) If one of the requirements stated in the above provisions is not met, the issue will lose its Jumbo Pfandbrief status. Jumbo Pfandbriefe that were issued before April 28, 2004, and have a volume of less than EUR 1,000,000,000 retain Jumbo status notwithstanding (a) above provided the other requirements in the above provisions are fulfilled.

The Minimum Requirements are supplemented by additional recommendations (*Empfehlungen*; - "**Recommendations**") and a code of conduct applicable to issuers of Jumbo-Pfandbriefe (*Wohlverhaltensregeln für Emittenten* - "**Code of Conduct**"). Neither the Recommendations nor the Code of Conduct are statutory provisions.

10.2 Use of Proceeds and Reasons for the Offer

The net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of the Issuer.

10.3 Listing Information

Application has been made to list and trade Notes to be issued under the Programme on the markets of the Berlin Stock Exchange appearing on the list of regulated markets published by the European Commission (*Börse Berlin, regulierter Markt*). However, Notes may be issued under the Programme which will be listed on other or further stock exchanges (including stock exchanges in other Member States within the European Economic Area) or which will not be listed at all.

10.4 Clearing Systems

Notes will be accepted for clearance through one or more Clearing Systems as specified in the Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") and/or Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**").

10.5 Authorisation

The establishment of the Programme was authorised by resolution of the board of managing directors on 4 April 2006. The 2013 update of the Programme was authorised by resolution of the board of managing directors on 6 March 2014.

10.6 Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services from the Issuer in the ordinary course of business. There exist no conflicts of interests other than the ones mentioned under this paragraph or as specified in the applicable final terms.

10.7 Increase of Programme Limit

In the case of an increase of the Programme Limit, the Issuer will procure the making of a new Base Prospectus.

11. NAMES AND ADDRESSES

ISSUER

Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Federal Republic of Germany

ARRANGER

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 München
Federal Republic of Germany

DEALERS

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 München
Federal Republic of Germany

Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Federal Republic of Germany

FISCAL AGENT

Berlin Hyp AG
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Federal Republic of Germany

LEGAL ADVISORS TO THE DEALERS

White & Case LLP
Bockenheimer Landstrasse 20
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

AUDITORS OF THE ISSUER

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Lise-Meitner-Strasse 1
10598 Berlin Federal Republic of Germany

12. DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Prospectus and have been published on the website of the issuer ("www.berlinhyp.de"). Information contained in the documents incorporated by reference other than information listed in the table below is for information purposes only, and does not form part of this Prospectus. The non-incorporated parts of the documents incorporated by reference are either not relevant for the investors or covered elsewhere in the Prospectus:

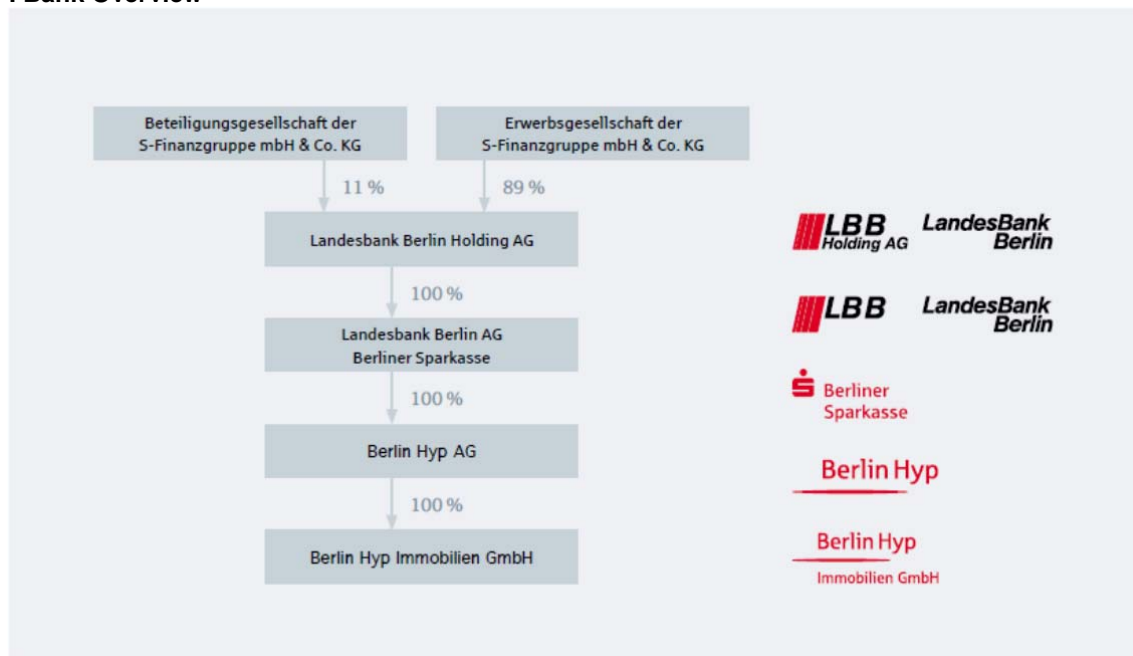
Document	Page Reference	Incorporated on page of the Prospectus
Base Prospectus relating to the € 25,000,000,000 offering Programme of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft dated 22 March 2013:		
Management Report.....	295 - 326	293
Annual Balance Sheet of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft to December 31, 2012.....	327 - 330	293
Profit and Loss Account of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft for the period from January 1, 2012 to December 31, 2012	331 - 332	293
Notes including Cash Flow Statement for the Financial Year ended 31 December 2012	333 - 357	293
Auditors' Report.....	358	293

The documents set out in the table above are incorporated by reference into this Prospectus. Such documents have been deposited with the German Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)) in connection with the approval of the prospectus dated 22 March 2013 (the "**2013 Prospectus**") with regard to the € 25,000,000,000 Offering Programme of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft. The 2013 Prospectus was approved by the German Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)) on 22 March 2013 and was published on the webpage of the Issuer ("www.berlinhyp.de") on or around the same date.

13. ANNEX

13.1 Management Report 2013

I Bank Overview



Organisational Structure

Berlin Hyp is a listed stock corporation (Aktiengesellschaft) and forms part of the Landesbank Berlin Holding AG Group (LBBH), the majority of whose shares are held by the Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co. KG. Landesbank Berlin AG (Landesbank Berlin), Berlin, a subsidiary of Landesbank Berlin Holding, is the sole shareholder of Berlin Hyp. A control agreement between Berlin Hyp and Landesbank Berlin has been in place since 31 August 2012, in addition to the profit transfer agreement already in effect.

The following business organisation plan applied to Berlin Hyp's Board of Management until 30 April 2013:

Gero Bergmann

- Real Estate Financing*
- Treasury
- Real Estate Financing Sales Domestic*
- Real Estate Financing Sales International*
- Corporate Communication

Roman Berninger

- Banking Operations
- Finance/Controlling
- Organisation/IT
- Board of Management Services/Legal

Bernd Morgenschweis

- Loan Management*
- Loans*
- Human Resources
- Internal Audit
- Risk Management
- Valuation*

Bernd Morgenschweis left the Berlin Hyp Board of Management on 30 April 2013. Between 1 May 2013 and 31 December 2013, the Board of Management comprised two members who had the following spheres of responsibility:

Gero Bergmann

- Real Estate Financing Sales
- Domestic/International*
- S-Group and Syndication Sales
- Real Estate Financing*
- Treasury
- Human Resources

Roman Berninger

- Banking Operations
- Finance
- Risk Controlling*
- Organisation/IT
- Corporate Development
- Internal Audit
- Valuation*
- Risk Management
- Loan Management*
- Back Office Real Estate Financing and Capital Market

The divisions marked with an asterisk (*) also worked for Landesbank Berlin AG. Berlin Hyp is divided into 15 divisions with a total of 40 departments/teams.

At the start of the financial year, the Supervisory Board of Berlin Hyp formed two committees: the Loans Committee and the Review and Strategy Committee. In view of the repositioning of Berlin Hyp under Landesbank Berlin Holding AG, the Supervisory Board was extended to twelve members and high-profile representatives of the savings bank organisation were recruited. The committees were reshuffled in November 2013 in this context. Since 11 November 2013 there have been three Supervisory Board committees: the Staff and Strategy Committee, the Audit Committee and the Loans Committee.

Berlin Hyp is a financial institution specialized in real estate financing under the umbrella of Landesbank Berlin Holding AG. Previously, the activities of Berlin Hyp were closely integrated into the corresponding divisions of Landesbank Berlin in a common division; this structure was discontinued with effect from 31 December 2013.

The owners of Landesbank Berlin and DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main, developed a recommendation for the future orientation of the companies with the involvement of both banks in December 2012. The recommendation includes, among other things, positioning Berlin Hyp as the independent real estate financing bank of the Savings Banks Finance Group and an affiliate of Berliner Sparkasse. Commercial real estate lending transactions of Landesbank Berlin Holding Group, primarily those of a supraregional nature, will be concentrated within Berlin Hyp. The responsible bodies passed the appropriate resolutions towards the end of 2013. The Group will continue to exist in the form it has assumed to date until the implementation of these resolutions. Although the internal positioning of Berlin Hyp alongside Landesbank Berlin, or rather Berliner Sparkasse, is planned for late 2014/early 2015, almost everything had already been put in place from the perspective of the responsible bodies and human resources perspective by the end of 2013. The appointment of Georg Fahrenschon as Chair of the Supervisory Board and Jan Bettink as Chair of the Board of Management (effective as at 1 January 2014) were particularly important steps. All other human resources-related changes in the Board of Management and Supervisory Board can be found in the Notes.

Compliance Declaration in Accordance with Section 161 German Stock Corporation Act Regarding the German Corporate Governance Code

The Bank released its compliance declaration in accordance with Section 161 German Stock Corporation Act regarding the German Corporate Governance Code (GCGC) under www.berlinhyp.de/unternehmen/corporate-governance.

Business Activities

Berlin Hyp is a leading provider of real estate financing in Germany. Alongside the Bank's unchanged strategic focus on financing investors in commercial real estate throughout Germany and providing individual financing structures with risk-appropriate pricing, Berlin Hyp also plans to further consolidate its role as a partner and competence centre for the commercial real estate financing operations of the Sparkassen (German savings banks).

Berlin Hyp provides German savings banks with a range of products and services specific to real estate. The "S-Group and Syndication" sales unit provides services and advice to the German savings banks on matters concerning the S-Group. Here, this sales unit offers products specific to the S-Group. The so-called secured ImmoSchuldschein a real estate promissory note, is a brand new innovation at Berlin Hyp. This investment product provides those Group members that are part of the Savings Banks Finance Group with the opportunity to participate in first-rate real estate financing. The aim is to give the members of the Savings Banks Finance Group improved access to the Bank's expertise and market penetration in the future. Berlin Hyp also acts as financing partner in large-volume transactions. If required, the Bank can likewise work within a syndicate, both as syndicate leader and as underwriting bank. Valuation reports are also prepared for real estate. The partnership with the German savings banks sector continues to be expanded. The Bank is also working to intensify all of its business relationships with real estate customers by developing the relevant product portfolios. Financing in selected foreign markets is carried out to ensure a well-balanced portfolio, although lending criteria are much more closely aligned with strategic targets with regard to real estate types, customer groups and risk classes.

The Bank's business activities are controlled primarily with the help of the following key figures together with the defined portfolio limits:

- Operating results before income tax and profit transfer
- Return on equity capital in consideration of the core capital ratio
- Cost-income ratio.

Return on equity capital is the ratio of operating results before income tax and profit transfer and average balance sheet equity capital plus the fund for general bank risks in accordance with Section 340g German Commercial Code.

The core capital ratio is the relationship between core capital and risk-weighted assets eligible for inclusion.

The cost-income ratio expresses the relationship of operating expenditure to net interest and commission income, including other expenditure and revenues.

Alongside these key figures, additional performance indicators relevant to the respective transaction are also used.

The Bank used the opportunity presented by the changes to regulations concerning management reporting requirements (German Accounting Standard No. 20 (DRS 20)) to change the structure of the Management Report in line with the new circumstances. The content of each section matches the same section in the previous year, so reporting essentially remains on the same constant basis.

II Business Situation and Framework Conditions

Framework Conditions

The 2013 financial year was further proof that there is no end in sight to the European sovereign debt crisis. The Eurozone may have recorded marginal growth in the second and third quarters of the year after 18 months of recession, but the International Monetary Fund (IMF) still forecasts a 0.4 % decline in GDP for 2013. Programme countries such as Ireland, Portugal and Spain provided a glimmer of hope with increases in economic performance. By contrast, Italy and France failed to meet expectations. A slight improvement on the labour market, coupled with low interest rates, bolstered purchasing power and proved favourable to the gradual recovery in terms of private consumption. Sentiment indicators recorded steady growth throughout 2013. However, high average unemployment in the EU, public and private debt and sluggish progress in the reduction of overcapacity and the implementation of structural reforms continued to negatively impact economic development.

Germany remained a driving force in terms of economic development in the Eurozone in 2013. In spite of overcapacity, indicators such as the consumer and business climate index and purchasing managers' index showed a positive overall tendency throughout the 2013 financial year and lent support to sustained growth driven, above all, by domestic economic factors. Employment rose and the rate of unemployment stabilised at the previous year's level. Low interest rates and average inflation for the year of 1.6 % boosted private consumption. Equipment investment fell for the second year in succession. Aside from residential construction, the construction industry experienced a slight decline year on year. At 0.6 %, momentum from exports was weak compared to the previous year.

It was the monetary policy of major central banks and the institutionalisation of an EU-wide banking regulation, rather than the European sovereign debt crisis, that had the biggest impact on the capital markets and financial industry in 2013. The Fed stuck by its interest rates of 0.0 % to 0.25 % and its bond-buying programme for the entire reporting year. Speculation on a reduction of the programme (tapering) caused short-term fluctuations. Capital restructuring in emerging markets and a short but significant increase in yields on German Treasury Bonds were two notable consequences of this. In the end, the Fed decided against toning down its tapering policy in 2013. The European Central Bank ("ECB") also continued with its expansionary monetary policy. In May, it reduced benchmark interest rates to 0.5 % and then again in November to 0.25 %. In making this decision, the ECB pointed to the low inflation rate in the Eurozone and its intentions to encourage banks to lend to businesses and private borrowers. Yields on ten-year sovereign bonds in the EU fell slightly compared to 2012. Germany retained its unique selling point in this regard and, thanks to its first-class credit standing, kept its top rating in 2013. Positive momentum continued on stock markets around the world as a result of the continuing flood of capital and low interest rate policies and an absence of alternative investment options. In addition, crude oil prices stabilised towards the end of the year at approximately the same level as the previous year after geopolitical deescalation in the Middle East and South Asia. The tendency for alleviation on the European interbank market continued, even though the credit spread on unsecured loans was still double what it was in the pre-crisis period.

Major developments in the banking industry included the effects of central banks' policy on the money and capital markets and also the institutional resolution of the sovereign debt crisis. As a result of persistently low interest rates, pressure on banks' net interest income continued to rise in 2013. Future regulatory requirements were also a key issue for banks. In previous years, the focus had been on the high-loss sale of bonds issued by crisis-hit countries and the creation of sufficient risk provisioning. However, since last year the focus has switched to stricter equity capital requirements, causing banks to reduce their risk-weighted assets by selling and securitising them or to strengthen their equity base directly. The Capital Requirements Regulation ("CRR") in mid-2013 saw the Basle III requirements transferred into applicable EU law and, with the Capital Requirements Directive IV ("CRD IV"), into national law. The aim of these reforms is to create a harmonised and stricter regulatory framework for banks in the EU. The requirements centre on increasing the quality of equity capital, improving liquidity control, ensuring compliance with maximum thresholds for risk exposure in relation to equity capital (leverage ratio) and imposing sanctions should the regulations not be adhered to. In September 2013, the European Council approved the legal basis for a standardised banking regulation mechanism known as the Single Supervisory Mechanism ("SSM"). Banks of systemic relevance in Europe are to be regulated by the ECB from autumn 2014. Affected banks began the comprehensive assessment procedure in the fourth quarter of 2013, a bank stress test

aimed at generating transparency with regard to risks and burdens as part of the SSM. After this risk-based stress test, a balance sheet audit will be conducted in 2014 followed by a future-oriented stress test aimed at analyzing bank resistance in the event of a downturn in economic conditions. As part of the Landesbank Berlin regulatory group, Berlin Hyp is also affected by these assessments. In December 2013, the European Council agreed on a standardized system to wind down ailing EU banks known as the Single Resolution Mechanism (“SRM”). The European Parliament will begin discussing the final structure of the SRM from the start of 2014. This marked another important chapter in common European banking regulation.

The positive trend on the German real estate market in 2012 continued in the reporting year. Low interest rates and the fact that many investors were searching for profitable investment opportunities with low risk exposure were the main driving factors behind the trend. Germany was one of the main beneficiaries of this, with its positive economic situation compared to the rest of the EU, its high level of employment and excess demand for real estate. Transaction volume for commercial real estate in Germany increased significantly once again in 2013, although 2012 was in itself a strong year. The rise from € 25.2 billion to € 30.4 billion equates to a year-on-year increase of 21 percentage points. Office and retail real estate was in particularly high demand, especially in the cities of Munich, Frankfurt am Main, Berlin, Hamburg and Düsseldorf. Transaction volume in the residential real estate market also rose considerably, recording a 22.7 % increase year on year to € 13.8 billion; only in the boom period between 2004 and 2006 was the transaction volume greater. Residential real estate prices rose in German cities and popular regions in particular. In spite of this, neither the residential real estate market nor the commercial real estate market showed any signs of overheating.

For institutional investors, real estate is and always has been an important form of investment. The commercial real estate market was dominated by risk-averse investors on the lookout for real estate in top locations with good rental returns. Real estate financing and lending proved to be a stabilising factor for banks. One implication of the relatively long fixed interest rate in Germany is relatively low volatility when it comes to real estate prices, conservative valuation and, as a result, high equity ratios. Good-quality refinancing by real estate financiers, by means of mortgage Pfandbriefe, also had a positive impact.

Activities in the 2013 financial year were focused around the repositioning of Berlin Hyp as part of the overall Landesbank Berlin Group restructuring concept. The aim is to break Berlin Hyp away from the common Real Estate Finance division it shares with Landesbank Berlin and therefore make it independent in business and organisational terms and position it as a partner of the Savings Banks Finance Group. Issues arising in this regard have been clarified with targets and results in mind, and many corresponding measures have already been implemented or initiated.

The breakaway from the common division with Landesbank Berlin is also associated with a portfolio breakdown resulting from Berlin Hyp’s primary supraregional focus. In the financial year, preliminary organisational measures for the transfer of loan portfolios between Landesbank Berlin and Berlin Hyp were implemented and defined in legal terms by means of a framework agreement and – starting with the first transfer in December 2013 – implementation was prepared for 2014.

At the same time as these portfolio transfer activities, the product environment of Berlin Hyp has been and continues to be developed. The aim is to expand the range of financing products typical for a real estate bank, such as products catering to builders and development projects, as well as the range of current and investment accounts relating to financing activities.

The creation of an autonomous Berlin Hyp requires changes to the organisational structure. The new structure is defined by expanded sales activities in the implementation of the new product environment and the orientation of the Savings Banks Finance Group, the portfolio transfer as part of the breakaway from the common division previously shared with Landesbank Berlin and the expanded bank controlling functions. This restructuring also required an increase in employee capacity, which was initiated in 2013 by the Bank’s boards in conjunction with employee representatives and largely implemented by means of internal employee transfers. The vast majority of these transfers took effect from the start of 2014 onwards.

Berlin Hyp intends to become an increasingly important partner for German savings banks when it comes to commercial real estate financing issues and, in doing so, make a contribution to the success

of the Savings Banks Finance Group. Commercial real estate financing and refinancing via mortgage Pfandbriefe remains at the core of the business model. Aside from the existing range of syndicate financing products and support in valuation services, the Bank's secured ImmoSchuldscheine and its gateway to specific real estate services and payment transaction services are what offer German savings banks the greatest added value. The Bank monitors the latest developments in the industry and assesses them with regard to future potential. It will systematically expand its product range for its customers and provide savings banks with expert advice in all issues surrounding commercial real estate financing concerning the S-Group.

In order to reinforce the S-Group mindset in the Berlin Hyp business model, the sales structure has been adapted and a new division created that focuses on S-Group and syndication business. The planned regional managers based in Berlin, Hamburg, Düsseldorf, Frankfurt am Main and Munich will guarantee the desired proximity and individual support for savings banks.

While retaining its name, Berlin Hyp has adapted its branding in line with the corporate identity of the Savings Banks Finance Group.

The realignment of Berlin Hyp can also be seen in the extension of the Supervisory Board (from nine to twelve members) and the appointment of new members in the form of high-profile representatives from the Savings Bank Finance Group in 2013.

As a result, the Supervisory Board is now represented by the following external members in addition to the four employee representatives and Dr. Johannes Evers (Chair of the Board of Management of Landesbank Berlin Holding AG and Landesbank Berlin AG):

- Georg Fahrenschon (President of Deutscher Sparkassen- und Giroverband e.V.)
- Dr. h. c. Axel Berger (former Vice President of Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung DPR e. V., accountant, tax advisor)
- Hans Jörg Duppre (President of the German County Association (Deutscher Landkreistag))
- Dr. Michael Ermrich (Executive President of Ostdeutscher Sparkassenverband e.V.)
- Thomas Mang (President of Sparkassenverband Niedersachsen)
- Helmut Schleweis (Chair of the Board of Management of Sparkasse Heidelberg)
- Dr. Thomas Veit (former member of the Board of Management of Landesbank Berlin Holding AG, former member of the Board of Management of Landesbank Berlin AG, Berlin)

Development of Business

In our outlook in the Management Report for the 2012 financial year, we referred to uncertainty in operating business and the implications of changes to the Group structure, which were not quantifiable at that time. At the same time, we assumed that we would match the positive earnings in the 2012 financial year. In reality, business in 2013 was centred on the repositioning of Berlin Hyp as an autonomous commercial real estate financier and partner for German savings banks. The necessary structural adjustments as part of this repositioning had a major impact on business development. At the same time, the Bank pressed on with new lending business in 2013 after a decline in the previous year caused by Group regulatory requirements. The Bank benefited in this regard from its focus on the financing of profitable real estate.

The low interest environment continued to prove problematic for the industry. Declining income, in particular from the investment of interest rate instruments, had a negative impact on interest income due to a flat yield curve – in spite of stable margins in our core business. Due to the considerable unpredictability of the capital markets, the financial market and sovereign debt crisis also remained a key issue. The Bank retained the cautious risk policy it has pursued over the past few years and continues to avoid holding securitization exposures in its portfolio. The Bank was able to considerably reduce country exposure from commitments in crisis-hit peripheral European countries, with remaining exposure restricted to Spain, as was the case in 2012, with a volume of € 177 million.

Earnings Remain at a High Level

The Bank's earnings situation in the 2013 financial year was shaped not least by the decline in net interest income as a result of the ECB's low interest rate policy, which was unable to be fully compensated by a considerable rise in net commission income.

The operating result before risk provisioning decreased slightly compared to the previous year, by € 10.7 million to € 139.4 million. The ongoing positive tendency in terms of the economic climate, coupled with the Bank's active risk management strategy, led once again to the dissolution of risk provisioning for lending. Including the (partial) liquidation of the fund for general bank risks in accordance with Section 340g German Commercial Code, net income for the year before income taxes and profit transfer was slightly down year on year at € 120.1 million (previous year: € 128.3 million).

Equity capital yields on the average balance sheet capital in accordance with the German Commercial Code amounted to 13.8 % (previous year 15.4 %).

The following section examines the individual elements of the result in detail.

Decline in Net Interest Income

At € 202.3 million, net interest income was down on the previous year (€ 215.8 million). However, the decline in earnings from interest operations caused by low interest rates and a flat yield curve was able to be partially compensated by positive margin development in the lending business. As in previous years, interest income was also influenced by the receipt of prepayment penalties and one-off effects. The project concerning the reduction of risk-weighted assets and, as a result, interest-bearing transactions completed in 2012 continued to have an impact.

Net Commission Income Up

Net commission income increased considerably as a result of the increase in new lending business year on year by € 8.8 million to € 20.1 million.

Operating Expenditure Affected by Special Measures

Operating expenditure came to € 83.6 million, up from € 82.5 million in the previous year. This figure encompasses staff expenditure, additional operating expenditure, as well as write-offs on fixed assets and intangible assets. Staff expenditure fell slightly by € 0.9 million to € 38.3 million. Other operating expenditure, which includes material expenditure, rose by € 3.8 million year on year to € 41.2 million. A number of projects relating to the strategic realignment of the Bank had a negative impact on operating expenditure. Write-offs on fixed assets and intangible assets declined by € 1.8 million to € 4.1 million.

Other Operating Income Close to Breaking Even

The Bank was close to breaking even in terms of other operating income, which amounted to € 0.6 million. The previous year's figure stood at € 5.5 million as a result of increased income from the dissolution of reserves. Aside from the effects of dissolving reserves, other operating income also includes expenses from the continued compounding of pension reserves as well as fees relating to the detailed agreement concluded with the State of Berlin in 2001.

Increase in Cost-Income Ratio

Compared to operating expenditure in the previous year, net interest and commission income saw a slightly above-average decline in relation to other operating income. The cost-income ratio, which expresses the relationship between operating expenditure and net interest and commission income including other operating income, increased accordingly from 35.4 % to 37.5 %.

Provisioning Requirements Increased for Lending and Securities Transactions

The continued positive trend in terms of economic development, coupled with the Bank's active risk management strategy, led to the dissolution of risk provisioning for lending amounting to € 4.5 million, following a figure of € 23.5 million the previous year. Berlin Hyp adequately took recognisable and potential risks into consideration by carrying out value adjustments. The detailed development of the valuation results in the lending business and value adjustments is presented in the Notes.

In the 2013 financial year, Berlin Hyp once again reduced the portfolio of non-performing loans (NPL; risk classes 16 to 18). It now amounts to € 638 million (2012: € 715 million), 98.9 % of which is covered by collateral and value adjustments.

In the 2013 financial year, risk provisioning requirements for securities came to € 24.9 million, mainly due to interest-related write-downs of securities in the liquidity reserve to the lower of cost or market, after dissolutions of € 29.1 million in the previous year. These provisioning requirements can be compensated through offsetting effects in the interest result.

Positive Net Income from Investments

Net income from investments was primarily impacted by write-ups and stood at € 2.1 million (2012: € - 11.7 million) at the end of 2013.

Bank Levy

The Bank paid a bank levy for 2013 of € 6.7 million (€ 7.9 million) for the benefit of the restructuring fund of the Federal Agency for Financial Market Stabilisation (Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung).

Fund for General Bank Risks

The Bank dissolved € 8.0 million of the fund for general bank risks pursuant to Section 340g German Commercial Code, which totaled € 41.0 million in the previous year. The fund now stands at € 33.0 million.

Lower Extraordinary Expenditure

Extraordinary expenditure fell significantly year on year by € 11.5 million to € 2.1 million and only included the revaluation of pension reserves. The differential amount determined in the first-time application of the German Accounting Law Modernisation Act (BilMoG) is distributed over several years and included in extraordinary expenditure. In the previous year, the expenditure item was predominantly influenced by the addition to reserves for restructuring measures.

Slight Decline in Operating Result before Income Tax and Profit Transfer

The positive earnings situation continued in the reporting year, even though the impressive results from the previous year were unable to be matched. The result before tax and profit transfer decreased compared to the previous year by € 8.2 million or 6.4 % to € 120.1 million (2012: € 128.3 million).

Profit Transfer Agreement

The Bank transferred profits of € 120.1 million (€ 125.8 million) to Landesbank Berlin AG, Berlin.

Return on Equity Capital

As at 31 December 2013, Berlin Hyp posted a return on equity capital of 13.8 %.

Core Capital Ratio Up

The core capital ratio rose year on year from 9.4 % to 10.6 %. Due to the implementation of the CRD IV regulations as well as the portfolio transfer as part of the restructuring programme, the core capital ratio will temporarily fall below the 10 % threshold. Landesbank Berlin has promised, in agreement with Berlin Hyp, to compensate for the negative capital effects of the portfolio transfer. Furthermore, Group-wide medium-term planning for 2013 included capital injections allowing Berlin Hyp to assume a core capital ratio of at least 10.0 %.

Earnings Development	2013 € m	2012 € m	Change € m	%
Net interest and commission income	222.4	227.1	-4.7	-2.1
Net interest income	202.3	215.8	-13.5	-6.3
Net commission income	20.1	11.3	8.8	78.0
Operating expenditure	83.6	82.5	1.1	1.3
Staff expenditure	38.3	39.2	-0.9	-2.3
Other operating expenditure	41.2	37.4	3.8	10.1
Depreciation of tangible assets	4.1	5.9	-1.8	-30.5
Other operating revenue/expenditure	0.6	5.5	-4.9	-
Operating result before risk provisioning	139.4	150.1	-10.7	-7.1
Valuation of lending business	4.5	23.5	-19.0	-80.9
Valuation of securities business	-24.9	29.1	-54.0	-
Risk provisioning	-20.4	52.6	-72.9	-
Operating result after risk provisioning	119.0	202.7	-83.7	-41.3
Financial investment result	2.1	-11.7	13.8	-
Bank levy	6.7	7.9	-1.2	-15.2
Fund for general bank risks	8.0	-41.0	49.0	-
Extraordinary expenditure	2.1	13.6	-11.5	-84.6
Other taxes	0.2	0.2	0.0	0.0
Operating results before income taxes and profit transfer	120.1	128.3	-8.2	-6.4
Income tax	0.0	2.5	-2.5	-
Profits transferred on the basis of the profit transfer agreement	120.1	125.8	-5.7	-4.5
Net income for the year	0.0	0.0	0.0	-

Net Assets Position

Slight Drop in Balance Sheet Total

The balance sheet total declined slightly year on year by € 0.8 billion to € 33.4 billion, mainly as a result of the strategic reduction of low-margin public sector lending. An increase in the mortgage portfolio was offset by a decrease in receivables from cash collateral. All in all, individual balance sheet items developed in accordance with the strategic orientation of the Bank.

Changes in Major Balance Sheet Items

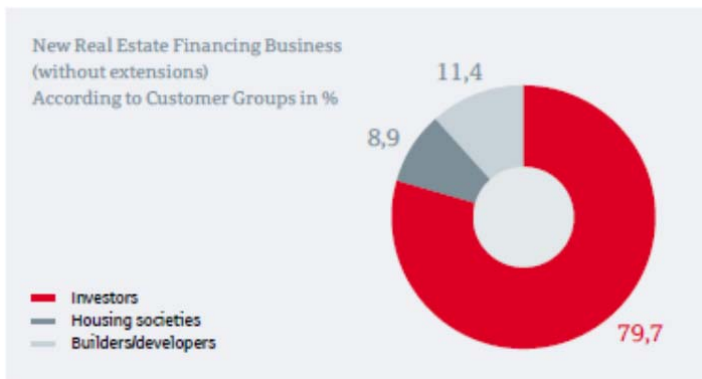
Claims against banking institutions fell year on year by € 0.6 billion to € 2.3 billion. This was mainly the result of a change in reporting in relation to collateral provided by the Bank, which from 2013 is now reported under Other Assets (see Notes). The strategic reduction in the public sector loans eligible for public reserve funds of € 0.3 billion was slightly overcompensated by the increase in money market assets of € 0.4 billion. At € 20.8 billion, claims against customers fell year on year by a further € 0.7 billion. The public sector loans portfolio was reduced by € 0.9 billion to € 3.2 billion, primarily due to sales. Thanks to the positive developments in terms of new business, the mortgage portfolio rose by € 0.3 billion to € 17.6 billion. The amount of loan commitments not yet disbursed was € 0.9 billion (previous year: € 1.0 billion) at the end of the year. The book value of fixed interest debentures fell slightly by € 0.1 billion to € 9.6 billion. Maturities and sales amounting to € 2.3 billion were all but offset by purchases. There are no exposures in structured products or securitised liabilities. As at 31 December 2013, the issuer structure of the securities portfolio can be depicted as follows:

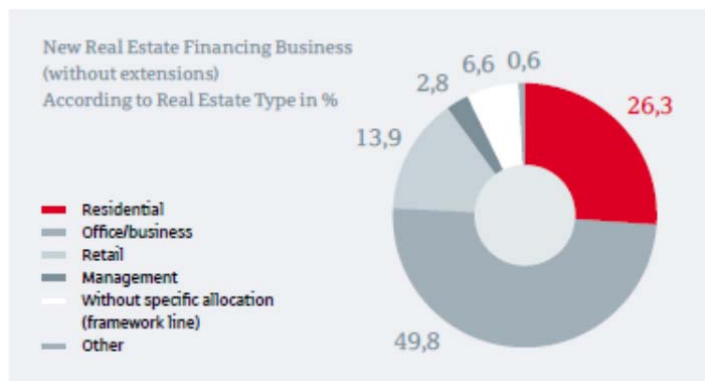
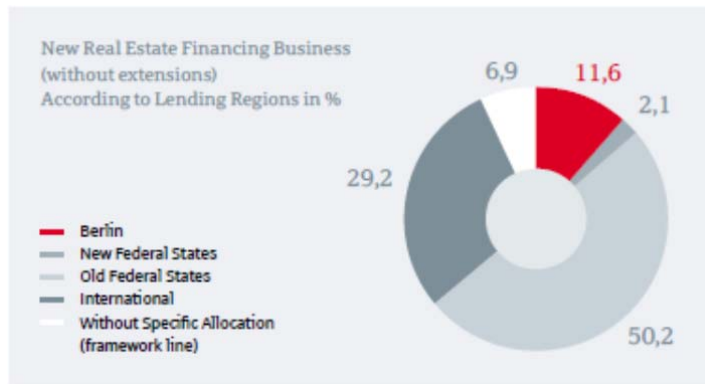


Securities with a nominal volume of € 3.3 billion (€ 3.9 billion) are valued as fixed assets since they are not classified as a liquidity reserve and partially serve to cover Pfandbriefe issued by the Bank.

Equity Capital

Berlin Hyp's subscribed capital amounted to € 753,389,240.32 as at 31 December 2013. It is fully paid up and divided into 294,292,672 bearer shares. The shares have a theoretical par value of € 2.56. Furthermore, the item for general bank risks pursuant to Section 340g German Commercial Code contained reserves of € 33.0 million (€ 41.0 million) as at 31 December 2013. In addition, subordinated capital of € 313.3 million can also be taken into consideration under regulatory law. During the reporting year, demands with respect to regulatory capital adequacy (Solvency Regulation) were consistently complied with. Berlin Hyp identifies regulatory capital backing with the aid of the IRB-based approach (internal ratings-based approach). Risks to be covered relate to counterparty, market price, operational, transaction and advance delivery risks. As at 31 December 2013, the overall ratios pursuant to the Solvency Regulation and the core capital ratio stood at 14.03 % and 10.6 % respectively. During the financial year, they varied between 11.85 % and 14.03 %, and between 8.91 % and 10.6 % respectively.





New Loan Commitments

Positive New Lending Development

As a result of the previous year's programme to reduce risk-weighted assets in the Landesbank Berlin Group, new lending was initially hesitant in the first half of 2013. Over the course of the year, Berlin Hyp was able to substantially increase new lending and achieved total new lending volume of € 3.2 billion. With realised extensions (capital employed \geq 1 year) of € 1.3 billion (previous year: € 1.2 billion), this put total new business volume at € 4.5 billion (previous year: € 2.9 billion). Thanks to this financing volume, the Bank remains one of leading commercial real estate financiers on the German market.

A total of 71 % of the new financing agreements were for real estate located in Germany, 50 % of which in old federal states of Germany and 14 % in the new federal states. 29 % related to financing of real estate located outside Germany. A substantial 80 % of new lending related to the investors customer group and a further 9 % was concluded with housing societies. 11 % related to builders and developers.

Public Sector Lending Reduced Further According to Strategy

The Bank no longer actively pursues new public sector lending in accordance with its strategy. As in previous years, no new loans were issued in the 2013 financial year. Loan volume decreased by € 1.2 billion year on year to € 3.7 billion (including public sector lending to banking institutions of € 0.5 billion) and is being reduced further as and when individual loans fall due.

Financial Position

Medium and long-term refinancing generally takes place through issues of mortgage Pfandbriefe as well as through unsecured issues. In 2013, access remained available of all products to the market at all times. Overall, Berlin Hyp placed refinancing funds with a total volume of € 3.9 billion on very attractive terms. € 2.2 billion of these funds were attributable to mortgage Pfandbriefe and € 1.7 billion to senior unsecured instruments. These measures ensured the Bank's liquidity at all times during the financial year.

Unsecured refinancing funds were procured via private placements as well as by means of the public placement of a senior unsecured bond of over € 300 million in May 2013, which was increased by € 100 million on two further occasions over the rest of the year, bringing the total outstanding nominal volume of this instrument to € 500 million by year end. Alongside various private placements, Berlin Hyp also placed a jumbo mortgage Pfandbrief of € 1 billion in the area of covered funds in January 2013. This was the first jumbo issue in Germany to reach the necessary nominal volume of € 1 billion without any further increase. It was also the first jumbo covered bond placed in the sub-Libor area for five years (mid-swaps -1 base point). In October 2013, this bond was increased by € 125 million at mid-swaps -9 base points, bringing its outstanding nominal volume at year end to € 1.125 billion.

The volume of capital market refinancing instruments declined in 2013 from € 22.3 billion to € 21.7 billion. This was primarily the result of a € 0.8 billion fall in the volume of mortgage Pfandbriefe. At the same time, outstanding uncovered refinancing instruments rose by € 0.6 billion. The outstanding volume of public Pfandbriefe fell in line with the strategy. Berlin Hyp has not been involved in government financing activities for quite some time now.

The reporting year was once again dominated by a high level of volatility in terms of country and bank ratings, even though the trend of constantly falling ratings abated somewhat. Berlin Hyp was once again able to maintain a stable rating for its long-term unsecured liabilities. The A+ rating issued by Fitch Ratings is the best Fitch rating currently granted to any German commercial bank. At the end of the year, ratings agencies Fitch and Moody's continued to rate Berlin Hyp's mortgage Pfandbriefe at AA+/Aa1 with a stable outlook. There was also no change in the rating of public Pfandbriefe of AA- and Aa1 (Fitch/Moody's) during the reporting year.

Letter of Comfort from Landesbank Berlin AG

The guarantee of Landesbank Berlin AG in relation to Berlin Hyp AG ended with effect to 31 December 2014.

Refinancing Funds	Stock exclu-	New issues		Maturities and	Stock exclu-
	ding accrued interest 31.12.2012	in 2013		returns in 2013	ding accrued interest 31.12.2013
	€ m	€ m	%	€ m	€ m
Mortgage Pfandbriefe	7,560.0	2,145.0	54.9	2,555.0	7,150.0
Public Pfandbriefe	3,231.1	-	-	290.0	2,941.1
Other bearer debentures	2,266.8	823.0	21.1	887.8	2,202.1
Registered mortgage Pfandbriefe	3,612.4	40.8	1.1	321.5	3,331.7
Registered public Pfandbriefe	1,748.7	1.4	0.0	124.9	1,625.2
Borrower's note loans	2,994.8	712.0	18.2	207.6	3,499.2
Registered bonds	521.9	183.2	4.7	61.0	644.0
Subordinated bearer debentures	41.0	-	-	-	41.0
Subordinated borrower's note loans	315.7	-	-	6.0	309.7
	22,292.4	3,905.4	100.0	4,453.8	21,744.0

New issues including capitalization for zeros.
Maturity dates and early repayments including terminations.

III Supplementary Report

No transaction of particular significance occurred following the conclusion of the financial year which would have required a different explanation of the Bank's earnings, financial and net asset situation.

IV Remuneration Report

This Remuneration Report summarises the principles that were applied in determining the remuneration of the Board of Management at Berlin Hyp, and explains the levels and structure of Board of Management benefits. In addition, the principles and levels of the remuneration for the

Supervisory Board and its committees are described. The report takes into consideration the recommendations of the German Corporate Governance code in the version of 13 May 2013.

Remuneration of the Board of Management

The Supervisory Board establishes and regularly reviews the remuneration system, including the major contractual elements, for the Board of Management at Berlin Hyp. It is also responsible for the total individual remuneration of the individual members of the Board of Management. The Supervisory Board's Review and Strategy Committee (since 11 November 2013: the Staff and Strategy Committee) prepares the corresponding resolutions of the Supervisory Board.

According to the 2013 resolution, criteria for the assessment of fixed and variable remuneration include the tasks of individual Board members, their personal performance, the performance of the Board of Management as a whole as well as the economic situation, along with the success and future prospects of the sphere for which it is responsible and of the entire company. The amount of variable remuneration is particularly dependent on whether the success achieved can be shown to be sustainable. When determining overall remuneration, its appropriateness is determined by means of a comparison that entails both the remuneration of the managers of other comparable Pfandbrief banks and the wage and salary structure within the company.

The fixed and variable remuneration of the members of the Board of Management is in reasonable proportion to each other so that no significant dependence can arise from the variable remuneration, although it can serve as a valuable incentive. Overall, the remuneration system is structured to avoid negative incentives pertaining to disproportionately high risks.

Landesbank Berlin Holding has concluded a lumpsum pecuniary loss third-party liability group insurance (D & O insurance) in favour of members of organs within the Group. This also covers the personal liability risk of the Berlin Hyp Board of Management members in case the relevant group of persons is called to account for pecuniary loss in connection with the performance of its work. In accordance with the regulations contained in Section 93 (2) German Stock Corporation Act, the deductible is agreed as at least 10 % of the claim up to a maximum amount of one and a half times the fixed annual remuneration for the period after 1 July 2010. Landesbank Berlin Holding pays the premiums for this D & O insurance which is also in the interests of the Group.

During the financial year, the Board of Management consisted of Gero Bergmann, Roman Berninger and Bernd Morgenschweis (who left the Bank on 30 April 2013). The individual rights and duties of members of the Board of Management resulting from their employment relationship are regulated for each member by his contract of employment. The following remuneration elements have been set:

Fixed annual salary: The fixed annual salary consists of non-performance-related compensation components. These include the basic salary (pensionable fixed salary) and a contractually determined, non-pensionable remuneration which is payable in monthly instalments. In accordance with the respective employment contracts, the fixed payments are reviewed for appropriateness by the Supervisory Board every two years. This process includes the above-mentioned criteria as well as taking account of the general price and collective bargaining increases in the Federal Republic of Germany. There is no legal claim to an increase of the fixed annual salary. The last regular review of the salaries of Board of Management members Gero Bergmann and Roman Berninger was carried out in the first quarter of 2013.

Variable remuneration: The members of the Board of Management may receive variable remuneration for their work in the respective past financial year. A resolution by the Supervisory Board will be passed on payment and its amount in the following year upon adoption of the annual accounts and after preparation by the Review and Strategy Committee (since 11 November 2013: the Staff and Strategy Committee). This occurs in accordance with the above-mentioned criteria, particularly the personal performance of the individual Board of Management member, the contribution and development of his sphere of responsibility and the success of the company as a whole during the reporting period.

In accordance with the German Stock Corporation Act and supervisory law regulations, the variable remuneration of the members of the Board of Management has been increasingly focused on sustainable corporate development and is based on an assessment basis extending over several years. In a preliminary step, the individual remuneration sum for a Board of Management member will

be determined based on performance, the situation and development of the sphere of responsibility of the Board of Management member, his tasks and his personal achievements, the situation of the company and the Group and in consideration of possible special influences on performance. The variable remuneration may not surpass the Board of Management member's fixed annual salary. In a second step, the assessed total remuneration will additionally be examined for appropriateness by means of a horizontal and vertical comparison on the basis of the variable and fixed salary remuneration components. In a third step, the Supervisory Board determines the variable remuneration (target bonus). The target bonus may not exceed the fixed annual salary of the Board of Management member.

The key benchmark – excluding special influences – is the reported result before tax as stated in the audited and attested financial statements of Berlin Hyp in accordance with the German Commercial Code along with the results before profit transfer in the determination of the respective instalments in the previous financial year. Generally, if a result has been achieved that corresponds to at least 100 % of the result that had been set for the original bonus in the financial year (starting value), this represents sustainable value development that justifies the setting of an instalment in full (13.33 % of the variable remuneration). If the result is lower than the starting value, the Supervisory Board then decides the amount of the respective instalment. This can lead to a reduction even up to cancellation.

In addition, in determining the amount of each instalment, the Supervisory Board examines whether the developments and successful contribution of each Board of Management sphere of responsibility and the personal performance upon which the Supervisory Board has based its bonus calculations has proven to be sustainable when looking back at subsequent financial years. This assessment also includes the risks taken by the Board of Management member and in his sphere of responsibility.

If a member leaves the Board of Management through termination of the appointment and/or termination of the employment relationship, the determination of instalments extending across the retention period will not be affected; other income will not be offset.

Remuneration was not provided in the form of shares or stock-based instruments. The issue of Berlin Hyp shares is not practical, as Berlin Hyp shares are no longer available. The creation of stock-based instruments (phantom stocks) provides no benefits vis-à-vis the determination of variable remuneration in cash, since such stock-based instruments would also be payable in cash and would have to be guided by the same criteria upon which the determination of variable remuneration is based.

The Board of Management members did not receive any other remuneration components (subscription rights, other share-based remuneration components, etc.) in the 2013 financial year.

In accordance with the requirements of the Remuneration Ordinance for Institutions (Instituts-VergV), 60 % of variable remuneration is retained (conditional bonus) and only 40 % is paid out immediately (instant bonus). In the three subsequent financial years, the Supervisory Board decides whether to release each annual pro rata instalment of the retained variable remuneration after each adoption of the annual accounts. The deciding factors are the sustained development of Berlin Hyp and the individual profit contribution of each Board of Management member. The key benchmark figure is the result before taxes and profit transfer pursuant to the German Commercial Code (HGB) in the financial year preceding the date of calculation of the conditional bonus. Given sustainable development, individual annual instalments may amount to no more than 20 % of total variable remuneration determined for the financial year; however, an instalment may also be reduced down to zero.

In such a case, only half of the instant bonus and the variable remuneration instalments released by the Supervisory Board in the three following years are paid out immediately. The other half of each instalment is then subjected to a second sustainability test. If the test shows sustainable results, the instalments are subject to a further retention period of three years. Once this period has expired, the actual payout depends on the sustained growth of Berlin Hyp's company value and is calculated on the basis of the performance of three benchmark figures – the result before taxes and profit transfer pursuant to the German Commercial Code (HGB), the IFRS result according to the contribution to the Group and the return on equity capital in relation to the German Commercial Code results.

The figures for each respective financial year after which a payout is to take place (denominator) and the figures in the financial year for which the variable remuneration (target bonus) was originally determined (denominator) are brought into relation and a ratio is calculated. During valuation, a parameter is established in which the sum of the three quotients is divided by three. The specified indicators are weighted equally. If the parameter has a value of one or above, the respective instalment is paid in full. If the parameter is below one, the instalment is reduced accordingly. Subject to the sustainability of the profit contribution, the last variable remuneration instalment is therefore paid out in the seventh year after the financial year to which the remuneration applies.

In the 2013 financial year, the second instalment of the retained conditional bonuses from the 2010 financial year was fixed at one third, 50 % of which can be paid out.

Other remuneration: Company cars for business and private use are available to each Board of Management member in the 2013 financial year. The Board of Management members, except Gero Bergmann, are entitled to a chauffeur for business use. Berlin Hyp pays the tax which is due on the private use of company cars by each member, with the exception of Gero Bergmann.

Further remuneration: The Board of Management members do not receive any further remuneration. Individual Board of Management members have not been promised or have not received payments from third parties in the financial year in connection with their work as Board of Management members.

Total remuneration: In the 2013 financial year, the members of the Board of Management received remuneration totalling T€ 1,966 (previous year: T€ 1,372). This figure includes compensation payments of T€ 730 (see the Notes), the contractually guaranteed annual non-pensionable remuneration for the 2012 financial year of T€ 271, which was paid out in the 2013 financial year, and the performance-based components of the annual remuneration for the financial years 2009 and 2010 totalling T€ 189, which were paid out in 2013.

In accordance with the criteria stated above, a maximum variable remuneration totalling T€ 525 (T€ 0) was determined for the 2012 financial year for the work of the members of the Board of Management who held their positions in 2012. 20 % of the variable remuneration was paid out after the adoption of the annual accounts in 2012. In accordance with the regulations, 20 % of the variable remuneration has a three-year retention period. The remaining 60 % will be retained for a period of three years and may be paid out on a pro rata basis. 50 % each will be paid in cash and 50 % has a three-year retention period.

The sum of variable remuneration for the 2013 financial year as well as the payable retention sums from the 2012 financial year could not yet be reliably assessed at the time of the preparation of the annual accounts.

Pension and benefits commitments: In the case of incapacity for work caused by accident or illness, the members of the Board of Management are entitled to full payment for the following periods: Gero Bergmann – up to six months; Roman Berninger – up to two years; but at the most until the end of the relevant employment relationship. The Board of Management members have a claim to retirement pension after the end of the contractual relationship upon reaching the age of 65, and before this date in the event of incapacity for work. In the case of Roman Berninger, this claim for pension also applies upon expiry of the term of appointment or as a result of the Bank's termination of the contractual relationship, if this is not occasioned by important cause connected with the identity of the Board of Management member (Section 626 German Civil Code). Gero Bergmann or the Bank may terminate his employment contract once he has reached the age of 62. In this case, he retains his claim to retirement pension even before the age of 65.

During the first six months after leaving the Bank's service, Roman Berninger has a claim to his full service payments (severance pay); from the seventh month onwards, retirement pensions will be paid. The retirement pension payable to the Board of Management members is determined by a certain percentage of their fixed annual salary, and increases by 2 % for each year of service as a Board of Management member, whereas a maximum limit of 75 % is contractually agreed for Roman Berninger and a maximum limit of 50 % for Gero Bergmann. The valuation basis for the retirement pension is the full amount of pensionable fixed salary.

The pension claim acquired pursuant to this as at 31 December 2013 is 26 % for Gero Bergmann and 50 % for Roman Berninger. The pension claim for Bernd Morgenschweis was set at 60 % following his departure on 30 April 2013.

According to their contracts of employment, the Board of Management members have a claim to the adjustment of their current pension benefits once they have started receiving them. This adjustment is made in accordance with the percentage payment developments of the collective bargaining agreements for the private banking trade and the public banks.

The book value of the pension reserves (German Commercial Code) formed for the Board of Management was T€ 3,269 on the balance sheet date (T€ 2,172). In 2013, T€ 1,097 (T€ 575) was contributed to reserves in anticipation of pension commitments and similar obligations to members of the Board of Management. The cash value amounts to T€ 3,673 (T€ 2,613).

In addition, a total of T€ 2,592 (T€ 2,587) was paid in the 2013 financial year in overall benefits (retirement pensions, surviving dependents' benefits and payments of a related nature) to former Board of Management members or their surviving dependents. The cash value of the obligations to pay such benefits for this group of persons is T€ 29,987 (T€ 30,639) on the balance sheet date.

Remuneration of the Supervisory Board

Remuneration of the Supervisory Board is based on the size, economic position and success of the company, as well as the specific tasks and responsibilities of the Supervisory Board members.

Remuneration of the Berlin Hyp Supervisory Board is regulated in the Articles of Association. In accordance with these regulations, Supervisory Board members receive fixed annual remuneration and a remuneration element linked to the successful performance of the company. Additional remuneration is paid for membership in the committees, for chairship and deputy chairship of the Supervisory Board and its committees. Remuneration of the Supervisory Board members is regulated as follows pursuant to Section 14 Articles of Association:

Fixed annual remuneration: In addition to reimbursement of their expenditure and relevant value added tax, Supervisory Board members receive fixed annual remuneration of € 7,500; the Chair of the Supervisory Board receives double this amount, and each Deputy Chair receives one and a half times the stated figure.

Performance-related annual remuneration:

In addition to fixed annual remuneration, each member of the Supervisory Board receives a share of annual profits before taxes amounting to € 500 for each full percent which exceeds 5 % according to the percentaged share of annual profits before tax and profit transfer in share capital.

Committee remuneration: In addition to reimbursement of their expenditure (including value added tax), members of the Supervisory Board committees also receive fixed annual remuneration in addition to their Supervisory Board remuneration. For individual members, this amounts to € 5,000 per annum; the respective committee chair receives one and a half times this amount. The members of the Supervisory Board do not receive separate attendance fees for meetings. If a member only belongs to the Supervisory Board for part of the financial year, he/she receives the pro-rata share of the annual remuneration for this period.

Members of the Supervisory Board receive remuneration for their work in the respective financial year in each case after the expiry of the financial year in question, usually after the company's Annual General Meeting. Total remuneration of T€ 72 (T€ 56), without value-added tax, is payable to the members of the Supervisory Board of Berlin Hyp and its committees for 2013, whereby this figure does not yet include any claims to the above-mentioned performance-related annual remuneration, as annual profits have not yet been determined.

On the basis of the preliminary annual profits, claims are expected to amount to T€ 33 (T€ 30). Jan Bettink, Dr. Evers, Hans Jürgen Kulartz and Martin K. Müller waived their remuneration claims. All employees' representatives on the Supervisory Board are employees of Berlin Hyp. They receive

appropriate remuneration for this work and the usual Bank pension commitment for staff. They receive no further pension commitments for their activity on the Supervisory Board. No remuneration or benefits for personal performance, particularly for consulting and referral services, were paid or granted to members of the Supervisory Board.

As mentioned above, Landesbank Berlin Holding AG has concluded an appropriate lump-sum pecuniary loss third-party liability group insurance (D & O insurance) for the Supervisory Board members in the Group. Landesbank Berlin Holding AG pays the premiums for this D & O insurance, which is also in the interests of the Group. In implementing the recommendations of the German Corporate Government Code, the deductible is 10 % of the claim up to the amount of one and a half times the fixed annual remuneration, which corresponds to the regulation for members of the Board of Management.

Remuneration Committee

Berlin Hyp has a Remuneration Committee. The members of the Remuneration Committee include the directors of Human Resources, Risk Controlling, Loan, Sales, S-Group and Syndication and Treasury. The director of the Internal Audit division may attend the Remuneration Committee's meetings as a guest within the scope of his/her responsibilities. The Committee conducts an annual comprehensive examination of the Bank's remuneration system below the Board of Management level and informs the Board of Management of the results. At the end of 2013, it filed its most recent report on the results of its annual review and particularly its examination of the implementation of the Remuneration Ordinance for Institutions (InstitutsVergV). In accordance with Group procedures, only 60 % of variable remuneration is paid out to division heads. Payment of the remaining 40 % is extended across a period of three years and is dependent on the sustainability of the annual results and the performance of the division head.

The Remuneration Committee informs the Supervisory Board of the results of its examination.

The Chair of the Supervisory Board has direct rights of information vis-à-vis the Remuneration Committee. A Staff and Strategy Committee was formed during the Supervisory Board meeting held on 11 November 2013; this Committee will also act as a remuneration supervisory committee.

V Risk Report

Principles for Risk Management

The management of the Bank takes place on the basis of a defined strategy aligned with the Bank's business policy that has been approved and communicated by the Board of Management.

The Board of Management undertakes risk limitation and risk allocation in its various divisions, applies limits to risk types (loss ceilings) and implements structure requirements in accordance with the strategic orientation of the Bank and in consideration of financial risk-bearing capacity and regulatory requirements.

The aim of risk management is the conscious acceptance of strategic risks in order to gain access to earning opportunities and, in doing so, generate appropriate and sustainable income. Risks are accepted in view of profitability and a constant improvement in the quality of results. One parameter used in this regard is return on equity on the basis of regulatory and balance sheet capital.

The risk and equity strategy is determined by means of mid-term and operating planning. Planning takes place in consideration of all foreseeable risk and equity effects at Bank level.

Standardised risk methods and risk assessment processes guarantee that accepted risks do not, even in extreme situations, endanger the existence of the Bank and that these risks can be controlled at all times. The Bank classified the following risks as material risks during its annual risk inventory:

- Counterparty default risks (including country risks)
- Market price risks
- Liquidity risks
- Operational risks
- Real estate risks

Liquidity risk (procurement and deadline risks) is considered a non-monetary risk, as the associated problems are “time-related” and there is no risk of loss of assets. Liquidity risk cannot be averted by underpinning it with risk capital. The price risk element of liquidity risk is considered the quantitative component of this risk type in terms of overall risk-bearing capacity.

Shareholder risk and real estate risk were transferred into residual risk as at the end of 2013 due to their minor importance for the Bank and are no longer considered separate risk types as defined by the Minimum Requirements for Risk Management (MaRisk).

For the purposes of risk-bearing capacity, risk types are defined either as monetary risks or non-monetary risks. In addition, potential asset losses that have not yet been considered are recorded together with model risks under residual risk for the risk-bearing capacity analysis.

Monetary risks are taken into consideration in the quantitative aggregation of risks into overall risk (internal risk-bearing concept).

Risk Management at Berlin Hyp Overall Bank Strategy and Risk Strategy

As part of the Landesbank Berlin Group, Berlin Hyp is integrated into its risk management system. The Bank’s strategic orientation is assessed every year as part of the validation of the Group’s existing strategies. Berlin Hyp’s specific risk strategy is summarised in a strategic framework.

The concept implemented at Berlin Hyp to determine the Bank’s risk-bearing capacity is an economic capital concept which is constantly developed further, particularly in regard to regulatory requirements.

The internal risk-bearing concept comprises a system of measurement procedures and limits for all material risks able to be covered by risk capital (monetary risks), which ensures that, apart from a marginal residual probability, a defined maximum asset loss value cannot be exceeded. Like the limits themselves, the underlying assumptions are regularly reviewed at least once a year and, if necessary, adjusted by the Board of Management. The aggregation of the individual risk types into overall risk has been carried out using a simple addition process since July 2013. Diversification effects are no longer taken into consideration.

The overall risk situation is assessed by comparing the capital available to cover risks (risk-covering assets) with the overall Bank risk. The assessment of the overall risk situation is complimented by the inclusion of results from a variety of stress tests that cover not only economic risk-bearing capacity, but also regulatory risk-bearing capacity.

The major risk management goals have been determined according to the following risk types:

Counterparty default risks: Real estate financing business is primarily undertaken on the basis of property coverage. The Board of Management has defined regulations, including those pertaining to risk classes, customer groups, real estate types, regions, debt service cover ratio and loan-to-value ratio.

In order to avoid risk concentrations, Berlin Hyp has defined target portfolios for risk classes, customer groups, real estate types and regions. New lending is controlled using the flexibility of the individual portfolios. The primary aim of new lending management is the acquisition of new loans in good risk classes while applying a margin appropriate to the risk.

Counterparty default risks in capital market business are the result of public sector loans and bearer bonds suitable for reserve funds. The public sector loans portfolio continues to be reduced. The aim is to reduce this portfolio completely. Bearer bonds are retained, primarily for the purpose of liquidity management.

Market price risks: Within the scope of its liquidity management strategy, Berlin Hyp holds securities with a low credit spread risk. These securities, as well as the Bank’s positioning as a whole, can lead

to exposure to interest rate change risks, which are monitored on a daily basis and subject to limits. Berlin Hyp has no trading books. The Bank principally does not enter into foreign currency risks.

Liquidity risks: The purpose of liquidity management is to ensure solvency at all times. Refinancing largely occurs through the issuing of Pfandbriefe and unsecured securities and, in the short-term, via security repos and tender transactions.

Operational risks: Operational risks are accepted within an acceptable range, and are otherwise reduced or transferred.

Real estate and shareholder risks: Risks from owning real estate and from shareholdings are considered to be immaterial.

Given the continuously changing risk environment, the risk management of Berlin Hyp is subject to a constant monitoring process and undergoes continuous development for the purpose of optimisation. Legal and/or regulatory requirements (latest modified version of the Minimum Requirements for Risk Management (MaRisk)) form the basis of further development.

As regards the accounting process, the internal accounting-related control and risk management system is described in greater detail in a separate section.

Risk Management Structure

The Board of Management has overall responsibility for risk management and risk monitoring. The Supervisory Board reviews the risk and capital profile at regular intervals. The following overview shows the organizational implementation of risk management at Berlin Hyp for major risk types:

Risk type	Risk management by the divisions/Board	Risk controlling by the divisions
Counterparty default risks	<ul style="list-style-type: none"> • Board of Management • Sales 	<ul style="list-style-type: none"> • Risk Controlling • Loan and Risk Management • Corporate Development (for shareholder risks)
Market price risks	<ul style="list-style-type: none"> • Financial Steering Committee • Treasury 	<ul style="list-style-type: none"> • Risk Controlling
Liquidity risks	<ul style="list-style-type: none"> • Financial Steering Committee • Treasury • Banking Operations 	<ul style="list-style-type: none"> • Risk Controlling
Operational risks	<ul style="list-style-type: none"> • Divisions responsible for processes 	<ul style="list-style-type: none"> • Finance • Internal Audit

To support the Board of Management and for the sake of preparing control decisions, the following bodies and committees were established both on the level of the Landesbank Berlin Group and within Berlin Hyp in 2013:

- The Berlin Hyp Credit Committee discusses and votes on all loan applications from the Real Estate Financing division with a volume greater than € 15 million (with the involvement of the responsible member of the Landesbank Berlin Board of Management) in the form of structured financing applications with regard to the monitoring of the application, potential requirements or early rejection.
- On the Group level, the Credit Risk Committee is tasked with discussing and voting on conceptual issues in the credit and risk-controlling field against the background of legal framework conditions and/or their regulatory interpretation. Berlin Hyp is represented by the management of the Risk Controlling and Risk Management divisions.

- Landesbank Berlin's OpRisk Committee aims at the structural and sequential organisation and implementation of a standard risk management and early warning system for operational risks. The head of the Finance division is a member of this Committee as a representative of Berlin Hyp.

Risk Controlling is the independent risk monitoring unit for all risk types. It is responsible for identifying, measuring, aggregating and limiting risks using applied methods and models as well as for the development of the risk management system.

The documentation of risk management occurs on a centralised basis in the Risk Handbook of Berlin Hyp. Moreover, the corresponding Landesbank Berlin Group handbook also applies within Berlin Hyp. These documents provide a thorough representation of the risk management process, including its methods, identification, assessment, communication, steering and monitoring components.

As part of the realignment of Berlin Hyp, risk management within the Landesbank Berlin Group will also be adjusted in 2014. As Landesbank Berlin/Berliner Sparkasse is the managing institution from a regulatory perspective, the risk-management principles will also be developed at a Group level in the future. Berlin Hyp will be responsible in particular for the specific risks arising from real estate financing business. Documentation will take place completely within Berlin Hyp in the future.

Risk Reporting

The Board of Management is regularly informed of Berlin Hyp's earnings, financial, assets and risk position according to the following reporting schedule:

Report frequency	Subject
Daily	<ul style="list-style-type: none"> • Market price and liquidity risks
Monthly	<ul style="list-style-type: none"> • Development of balance sheet items • Development of the earnings situation • Risks of counterparty default at portfolio level • Risk-bearing capacity under both normal and stress conditions • Bank cash value
Quarterly	<ul style="list-style-type: none"> • Quarterly Commercial Code reports • Summary risk report on all risk types • Development of existing mortgages (including new lending and extension volumes, margins) • Risk reporting of the cover funds

Furthermore, the Board of Management is also informed on an ad-hoc basis about prewarning levels being breached, limits being exceeded or any other changes.

In the Financial Steering Committee that meets weekly within the framework of the Board of Management meeting, the effects of the latest economic developments on the Bank's existing interest and liquidity risks are discussed using analyses and stress tests. One goal of this Committee is earnings-optimised management of interest risk and the liquidity position. From 2014, the Financial Steering Committee will meet every fortnight within the framework of the Board of Management meeting to discuss market price risk. Due to the huge importance of liquidity risk, this will be discussed within the framework of the Board of Management meeting in the future.

The Supervisory Board regularly receives the quarterly risk reports together with the reports pursuant to the German Commercial Code. Depending on the situation, further information is also provided such as additional presentations of the securities portfolio and the liquidity situation.

Risk Management Instruments

Major risk management and risk monitoring instruments are based on value-at-risk models for all significant risk types apart from the liquidity risk. In terms of liquidity risk, the price risk is determined by means of stress test results. Recourse within the risk types is offset against the economic capital (risk-covering assets) within the scope of a risk-bearing capacity analysis.

In addition, unusual economic developments are investigated using stress tests for counterparty default risk, market price risk and liquidity risk.

The reliability of the corresponding management instruments is continuously reviewed and refined against the backdrop of a constantly changing risk environment. They are listed as follows:

Economic Capital (Risk-Covering Assets)

Economic capital encompasses regulatory equity capital minus hidden liabilities (investment securities and reserve deficit for pension provision in accordance with the German Accounting Law Modernisation Act (BilMoG)) and, if applicable, prevents potential budgeted losses. A shortfall resulting purely from a regulatory viewpoint does not reduce economic capital. The implementation of CRR/CRD IV within Berlin Hyp also required a redefinition of risk-covering assets. The definition of risk-covering assets will continue to be aligned with the regulatory definition of capital. However, subordinate liabilities with remaining terms of more than one year will now be taken into full consideration.

Value-at-Risk Model

The value-at-risk model measures the potential future loss for a certain portfolio that will not be exceeded within the given time frame of one year with a 99.9 % degree of certainty.

For counterparty default risks, the Bank calculates an unexpected loss. The unexpected loss is determined using a credit metrics-based credit risk model. The expected loss is then determined on this basis. For market price risks, a value-at-risk model is applied with an observation period of 250 days, a holding period of ten trading days and a confidence level of 99 % based on a variance-covariance approach. The value-at-risk model takes into account linear and non-linear risks including individual volatility risks. For the purposes of monitoring risk-bearing capacity, this value is projected over a holding period of one year and a confidence level of 99.9 %.

Value-at-risk is also used to calculate operational risks on the basis of scenario changes.

Stress Tests

Stress tests serve to review the Bank's susceptibility to loss with regard to unusual but possible events such as market crashes or strong market movements.

Market price, counterparty default and liquidity risks are subject to regular specific stress tests with the aim of demonstrating the regulatory and economic effects of these risks as well as their effects on the balance sheet.

Regular Bank-wide stress tests taking multiple risk types into account can show the influence of macro-economic changes on the risk-covering assets and on the regulatory capital ratio.

Scenarios were developed for this purpose in accordance with MaRisk requirements in order to take into consideration the correlations between individual risk types.

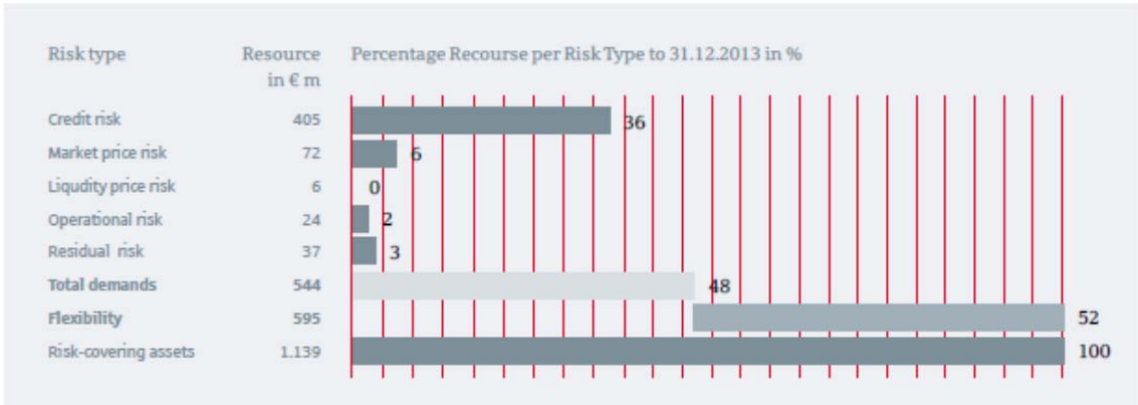
By applying an inverse stress test, it can be determined to what extent the Bank's overall scenarios would have to be impacted before all risk covering assets on the one hand and the minimum capital level on the other hand would fall too low.

Risk-Bearing Capacity in 2013

The established processes, methods and systems in the risk management system have proven their worth in the reporting year and have put the Bank in a position to take appropriate action to manage risks at all times. As a result, the Bank's risk-bearing capacity was guaranteed at all times with sufficient flexibility, both in terms of internal standards as well as from a regulatory point of view. The risk-covering assets to 31 December 2013 are as follows:

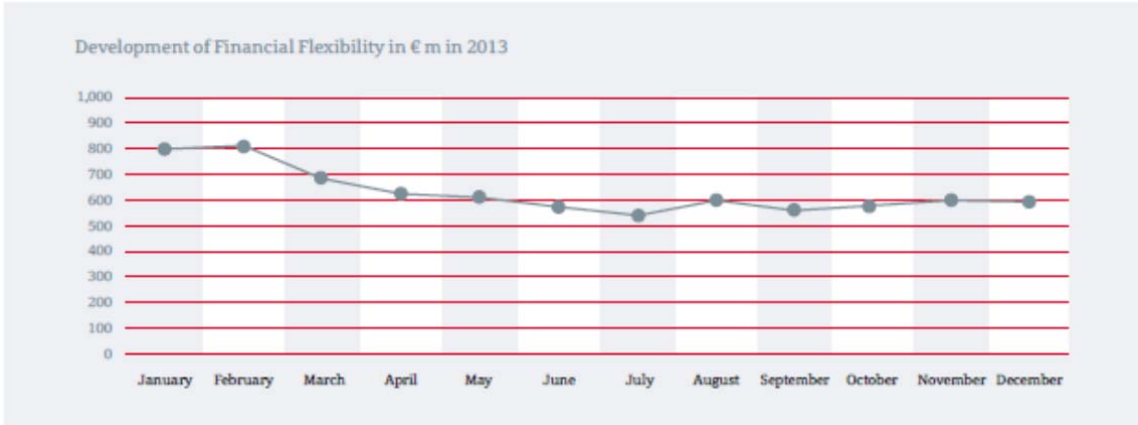
Risk-Covering Assets as at 31.12.2013		in € m
Equity capital under regulatory law	1,174	
No requirement to write down securities (fixed assets)	-12	
Pension reserves deficit pursuant to BilMoG	-23	
Risk-covering assets	1,139	

Recourse per risk type, total demands and claims as well as the resulting flexibility, with risk covering assets amounting to the aforementioned amount, were as follows to 31 December 2013 (normal szenario):



Shareholder risks remain negligible.

The development of Berlin Hyp's risk-covering assets flexibility within the framework of the risk-bearing concept at Berlin Hyp is shown in the following chart:



The decline in flexibility in terms of risk-bearing capacity is due to the conservative calibration of the credit risk portfolio model and the additional consideration of model risks. Moreover, since July 2013 correlations between risk types have no longer been taken into consideration.

The risk-covering assets and expected developments in terms of risk types are analysed as part of the annual planning process. The results of this process are incorporated into the planning of capital measures. The Bank reviewed the parameters in the risk-bearing capacity model in December 2013.

Implementation of Risk Strategy in the Major Risk Types Counterparty Default Risks

The risk of counterparty default is the risk of a loss, or loss of profit, due to a business partner no longer being able to fulfil his obligations, as well as a loss in value of the security provided to the Bank.

Individual Commitment Level

Efficient lending processes form the basis for adequate risk management of the risks of counterparty default. This is guaranteed through a specific loan approval directive and clearly defined processes and interfaces, from acquisition to new lending and loan repayment (close integration of acquisition and subsequent market sphere). These aspects are illustrated in the regulations using process graphs and procedural diagrams. Credit processes are examined regularly by the Internal Audit division, which means that they are also subject to constant quality improvement.

The risk exposure on the individual borrower level is managed on the basis of regular analysis of creditworthiness. Risk assessment is focused on rating procedures conforming to the Solvency Regulation, which take account of characteristics specific to debtors and businesses. Default probability is derived from the ratings. Moreover, pricing and loan decisions are similarly oriented, taking into consideration the security provided. Real estate financing is largely determined using the DSGVO real estate business rating as well as the Landesbank rating for commercially used international properties. At the same time, additional rating procedures developed in cooperation with other Landesbanks are used for specific customer groups. These procedures particularly pertain to the capital market business and specifically to insurance ratings, bank ratings and ratings for international regional authorities as well as the corporate rating.

Default probability is classified according to one of the classes of the DSGVO master scale. The rating procedures employed here have been derived from the framework of the Banking supervisory authority approval system. Quality control along with validation and back-testing for rating procedures are the responsibility of the Risk Controlling division in conjunction with the corresponding division at Landesbank Berlin. Their continued development and maintenance is provided by S-Rating und Risikosysteme GmbH and RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG. Berlin Hyp is represented in the relevant working groups and bodies itself and through the Landesbank Berlin.

Particular focus is placed on the process of real estate and portfolio valuation. Certified appraisers from an independent division of the Bank undertake valuations on a regular basis. The default probability and the degree of credit commitment collateralisation are grouped into one risk class for internal control purposes, that then constitutes a relevant criterion in terms of lending guidelines, loan monitoring and loan approval.

The risk class system thereby divides the portfolio into the following:

- Good loans (Risk Classes 1 to 12)
- Bad loans including sub-performing loans (Risk Classes 13 to 18)

Berlin Hyp uses early warning systems with a variety of instruments in order to identify loan commitments with increased risk.

Alongside the definition of quantitative early warning indicators as part of an early warning system, qualitative indicators also exist for the purposes of regular loan monitoring. The automated early warning procedure draws special attention to the criteria for rating deterioration, arrears of interest and principal and the deterioration of the debt service cover ratio in different degrees. Other parameters relate to the loan-to-value as well as the expiry of lease contracts and/or fixed interest rates.

Early warning meetings take place each quarter, attended by the Sales, Loan and Risk Management divisions, at which the risk content of the identified commitments is discussed separately and further measures decided upon if necessary.

Risky real estate commitments are subsequently transferred into a separate Risk Management division. Competence for valuation adjustments is concentrated here. Upwards of a specific size, such

valuation adjustments must be approved by a member of the Board of Management or resolved by the Board of Management.

The securities and public sector loan portfolio represents a significant aspect of the capital market business. In addition, there are counterparty risks from the derivatives business. In 2013, new capital market business with securities was extremely limited, with the aim of reducing the balance sheet total and as a result of the continued implications of the financial and European sovereign debt crisis. In general, new business is only concluded with creditworthy customers within the scope of a clearly defined investment strategy.

Counterparty risks from the derivatives business are in principle insured through collateral. The existing capital market exposure is reported on regular basis to the Board of Management and the Supervisory Board as regards exposure and risk class.

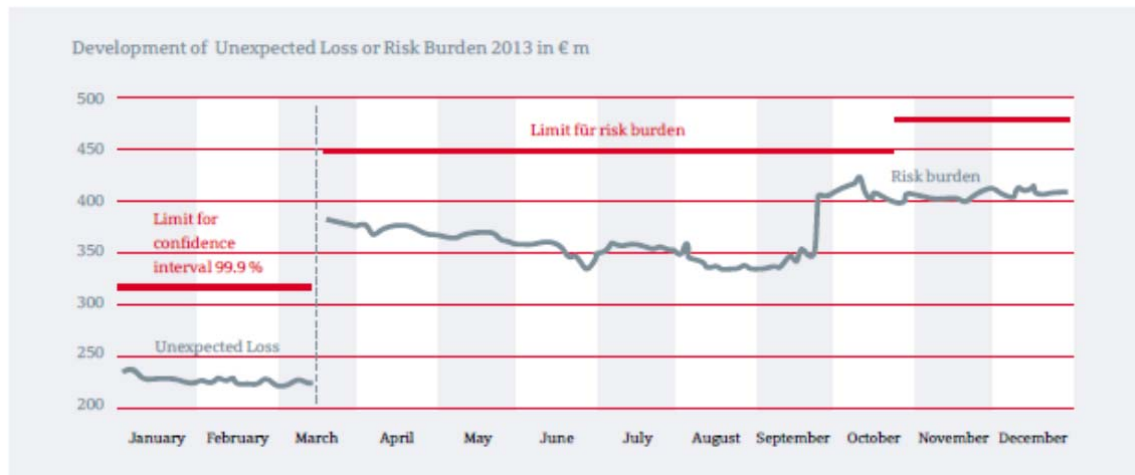
Early warning indicators ensure daily risk-oriented communication regarding capital market credit ratings as well as any potential measures to be undertaken by the Bank as a whole. As in the past, Berlin Hyp has no investments in structured products. None of the issuers became insolvent in 2013 and no losses were suffered.

Portfolio Level

In addition to risk monitoring at individual borrower level, risk management also takes place at the portfolio level, in particular through the risk parameters of the volume-orientated characteristics of real estate, lending region, customer group and risk class within a certain framework of target portfolios (achieving a defined degree of diversification within the above-mentioned categories). In addition, a static quantitative analysis of counterparty default occurs using a loan portfolio model. The loan portfolio model calculates the probability that significant losses will be suffered as a result of correlated loan defaults on the basis of specific borrower exposures, rating classes, collateralisation as well as correlation estimates. Due to the way it is structured, the model is sensitive to cluster risks or sector concentration and also takes into account the risk of country transfer events. The greatest risk concentrations are presented in the monthly and quarterly risk reports. The loan portfolio model also takes into account changes in the value of capital-market-related finance instruments (bonds) due to rating migrations.

Both expected and unexpected losses are calculated in the model. In the reporting year, the input parameters “contribution rate” and “recovery rate” were assessed more conservatively, as were risk interrelations at borrower level. The term “risk burden” was introduced as the limiting value. This takes into account both already limited unexpected losses (based on a confidence level of 99.9 % and a holding period of one year) and the share of expected losses.

The development of the unexpected loss and/or the risk burden during the course of the year is shown in the following graph. The jumps in the curve in the course of the year are attributable to the adjustments described on the following page.



In particular, default probabilities and recovery rates are varied within the framework of stress tests.

To 31 December 2013, the evaluated overall loan exposure of Berlin Hyp shown below amounted to € 35.6 billion.

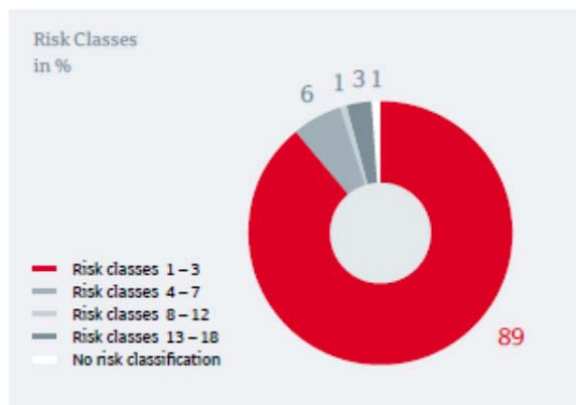


There are quantitative differences for some products when compared with the balance sheet view.

The main divergences are as follows:

- The inclusion of off-balance-sheet business in the form of disbursement obligations and sureties.
- Consideration of derivative finance instruments with the loan equivalent amount.
- Addition of valuation adjustments in terms of the presentation of overall loan exposure.
- Other adjustments: mainly accrued interest and other asset items; this is not included in the valuation of overall loan exposure.

The following presentation of overall loan exposure of € 35.6 billion takes into account the respective security according to risk class, whereby Risk Class 1 has the best characteristics and Risk Class 18 the worst.



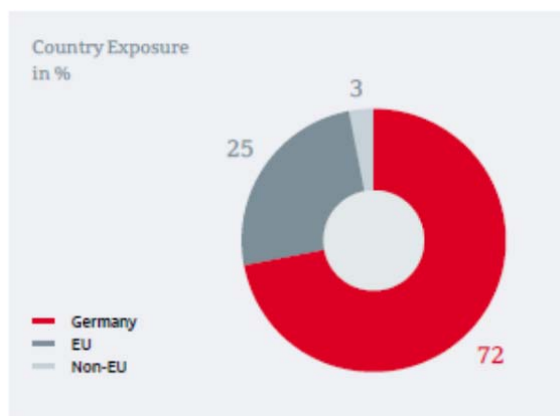
The aim to further improve the quality of the real estate loan portfolio as regards risk exposure and regional diversification remains unchanged. This task was once again achieved in the financial year by new real estate financing business in keeping with the target structure. Exposure to bad loans

(Risk Classes 13 to 18) is currently fully covered through existing safeguards as well as through risk provisioning provided for loan servicing on individual properties.

Country and Transfer Risks

Country risks and transfer risks are limited through volume-based country limits in the Landesbank Berlin Group and at Berlin Hyp which are reviewed annually at least. The limits were set taking into consideration national macro-economic data and were decided by the Board of Management. Country risks within the scope of new business activities are only entered into in countries with good or very good creditworthiness. As in the preceding year, it was not necessary to make adjustment provision for bad country debt value adjustments (transfer risks).

The country exposure as at 31 December 2013 is divided up as follows, whereby, in contrast to overall loan exposure, securities and public sector loans were considered with nominal values:



The Bank keeps close watch on developments in foreign real estate markets. The following overview shows country exposure in selected countries:

	Spain	
	2013	2012
Mortgage loans	3	3
Securities/public sector loans	174	177
of which: countries	91	94
Total	177	180

The overall commitment in Spain fell slightly in the reporting year due to scheduled repayment and came to € 177 million as at 31 December 2013. 6 % of the country exposure is attributable to risk classes 1 to 3. The remaining 94 % is attributable to risk classes 4 to 8. The average remaining term of securities/public sector loans is approximately 2.5 years. There was no exposure in countries particularly affected by the European sovereign debt crisis in 2013 and no such exposure is expected in the future.

Market Price Risks

As a Pfandbrief Bank, Berlin Hyp assumes market price risks primarily in the form of interest rate change risks. These risks comprise two components: the general risk describes changes in value resulting from a general shift in the market, whereas the specific risk is caused by issuer-related factors. In principle, the risk of a change in interest rates is principally managed with the aid of swaps, swaptions and securities, if the risk profile resulting from the transactions is undesirable. As in the previous year, forward rate agreements were used in the reporting year to negate short-term interest rate change risks. Derivatives are further described in the Notes. The Bank does not assume any share price risks.

In 2013, the Board of Management decided on the scope of the accepted market price risk within the scope of the weekly Financial Steering Committee meeting. As a result of the long-term strategy, the Financial Steering Committee will only meet on a fortnightly basis from 2014 onwards.

Market price risks are accepted on the basis of a range of key risk and earnings figures considered by the Financial Steering Committee. The Bank uses a combination of risk sensitivities, the value-at-risk approach and other stress tests to measure the risk of interest rate changes. The key figures are ascertained on the basis of the assets and liabilities sequence structure of all the Bank's interest-bearing items. The Bank determines risk coefficients, with which overall Bank cash value changes are modelled in relation to equity in case of an interest rate change of +/-200 basis points. The daily reporting specified above is in particular supplemented by information about the basis point values for all interest-bearing items and the items in the IFRS financial statements valued at fair value, a cash flow profile as well as profit and loss analyses (P & L).

Value-at-risk, cash value development, the risk coefficient and the cash value adjustment as a result of the stress tests are limited. Thresholds have usually been established ahead of the limits. Using the above-mentioned key figures, risk development is monitored by Risk Management and reported to the Board of Management on a daily basis. If threshold values or limits are reached or exceeded, this triggers prescribed communication and decision-making processes. The monthly reports to the Board of Management also show the results of back-testing and stress tests. In addition to notional, best-estimate interest variations, these results also contain historical actual interest variations. Alongside interest curve modifications, stress simulations are also used to examine the effects of credit spread changes on the cash value. The results of the back-testing did not show any indicators of insufficient model quality.

Value-at-risk not only takes general interest rate risk into consideration. It also incorporates risks from changes in credit spread risks. Recourse in relation to the market price risk limit fell overall in 2013. This is due, on the one hand, to the consistently conservative interest rate positioning and further qualitative improvement to securities portfolio exposed to credit spread risk. The limit could be reduced over the course of the year as a result. The considerable increase in risk in June 2013 was due to a large rise in interest rate volatility in the wake of a short-term interest rate increase. Due to the greater weighting apportioned to the immediate past when it comes to market fluctuations, there were immediate implications for VaR.



Liquidity Risks

Berlin Hyp defines a liquidity risk as the risk that current and future payment obligations may not be met in full or on time. A distinction is made between procurement, deadline and price risks. Liquidity management occurs subject to economic limits/warning thresholds; compliance with regulatory regulations represents a compelling constraint. Falling below a warning threshold or a limit triggers defined notifications and measures.

The Bank's current liquidity situation is analysed within the scope of the liquidity management system on the basis of a liquidity progress analysis.

The procurement risk is the risk that Berlin Hyp may no longer be able to fulfil outstanding payment obligations that fall due in the short term (refinancing balances) in the next 30 days, in case overnight money and term money falls away. This is designed to ensure that the Bank will be able to fulfil all payment obligations within the next 30 days, even under stress conditions. The procurement risk is reported on a daily basis and the maintenance of limits is monitored on a daily basis. The Bank has defined a limit that must be complied with even under stress conditions.

As the Bank classifies itself as a capital market-oriented institution within the meaning of MaRisk, daily checks are carried out to ensure that liquidity is guaranteed for seven or 30 days in accordance with defined MaRisk conditions (BTR 3.2).

The deadline risk is the risk that the Bank can only make short-term extensions for due financing funds originally intended for the medium and long term, which are not covered by corresponding assets, due to creditworthiness conditions and for market reasons. The risk follows on from the procurement risk as regards time, and encompasses a period from 31 to 360 days. The deadline risks and the maintenance of the limits are discussed in the Financial Steering Committee on a monthly basis and are regularly brought to the attention of the Board of Management.

The price risk encompasses the risk that in case of existing incongruities with dates on which the capital falls due, the Bank can only carry out follow-up financing in the next 12 months on the basis of less favourable refinancing spreads.

The price risk is considered within the framework of the risk-bearing capacity concept and is limited. The liquidity risk also continues to be limited by regulatory law. Internally, the limitation of the liquidity ratio exceeds the standard required by regulatory law.

According to regulatory requirements, the liquidity ratio must total at least 1.0. In the reporting year, the liquidity ratio was above the internal limit of 1.15 at all times. The following chart depicts the development of the liquidity ratio as at the last day of each month:

Berlin Hyp's Treasury division creates monthly forecasts on the liquidity situation for a period of at least twelve months. The assumptions made are checked regularly and adjusted as and when required. The defined limits were complied with.

Furthermore, the Bank's liquidity management is integrated into the Group management of Landesbank Berlin. In the short term, the Bank could, if necessary, rely on a money market line from Landesbank Berlin AG, Berlin. However, in the past financial year this was only necessary within the framework of normal payment transactions between parent company and subsidiary. Berlin Hyp possessed a comfortable liquidity position throughout 2013.



Operational Risks

Pursuant to Section 269 (1) Solvency Ratio Regulation, operational risk is defined as the risk of losses resulting from the inappropriateness or failure of internal processes and systems, human error or as a result of external occurrences. This definition includes legal risks, but not strategic risks and reputation risks. Legal risks are those risks arising from the violation of applicable and changing legal provisions, in particular from contractual, statutory or judicially developed legal provisions. This includes the risk arising from violations of legal provisions due to ignorance, a lack of diligence in applying the law (careless interpretation), negligence or a failure to implement in good time.

Operational risks are managed in a uniform manner throughout the Group. Berlin Hyp has appointed an Op-Risk Officer for the Group's OpRisk Committee, who constitutes an interface with Landesbank Berlin. On 1 January 2012, Berlin Hyp, together with the Group, received authorization from the supervisory authority for an internal OpRisk model (Advanced Measurement Approach = AMA model) used to measure and define regulatory capital requirements.

Berlin Hyp's Board of Management is responsible for a systematic and consistent process comprising the sequences identification, assessment, monitoring and the management of operational risks. This task is delegated to the head of the Finance division.

Management of operational risks takes place amongst other things in consultation with the individual specialised divisions. This responsibility in particular also covers the initiation and implementation of countermeasures, the introduction of appropriate internal procedures and measures, and the conclusion of insurance policies. Berlin Hyp's objective is to minimise the operational risks from an economic point of view.

Various instruments are employed in order to efficiently manage operational risk, including:

- Self-assessment according to the bottom-up approach (qualitative OpRisk inventory)
- Scenario analyses to determine potential losses
- Incident recording (internal/external)
- Early warning system (identifying and monitoring of risk indicators)
- Measures controlling (identifying and monitoring of measures)
- Risk transfer through insurance protection

Pursuant to Sections 25a and 25c German Banking Act and relevant circulars published by the banking regulator, Berlin Hyp must establish and maintain commensurate business and customer-related security systems to prevent money laundering, terrorism financing and any other criminal activities detrimental to the Bank. In order to ensure this, Berlin Hyp has appointed an anti-money laundering officer as well as two deputies from Landesbank Berlin AG. The Board of Management is presented with an annual report on the Bank's hazard potential in the form of a hazard analysis. Within the framework of the 2012 hazard analysis, the anti-money laundering officer determined that the risk posed by money laundering, terrorism financing and other criminal activities was minor. The 2013 hazard analysis will be updated in 2014.

System Risks

Following the introduction of the integrated SAP system, Berlin Hyp has a powerful IT system commensurate with the type and scope of its business activities. The systems introduced remain stable all year round. With the integrated SAP system as an overall solution for the entire Bank, Berlin Hyp benefits from an extensively state-of-the-art IT landscape, and the increasing importance of information technology as a competitive factor is taken into account. This is also closely linked to a very high level of protection against system risks, such as by a high degree of automation as well as integrated interfaces, which results in as many manual processing steps as possible being reduced. Through accompanying organizational measures, an appropriate access protection system was implemented that prevents unauthorized and undesired read or write access to databases. To protect against possible catastrophe scenarios in computer centre operations, Berlin Hyp has devised and implemented a concept together with its IT service partner. A major element of this concept is a backup environment that can be switched to quickly in the event of a catastrophe. This catastrophe case backup was reviewed with the IT service partner in 2013 during a planning meeting.

In order to limit IT risks, there are also internal specifications about data storage and regularly updated emergency checklists as an integral element of the Bank's Written Fixed Rules. This way, the functionality of the business procedures in the event of technical faults is guaranteed with the aid of backup solutions, which are quickly available.

Within the framework of Berlin Hyp's IT safety guidelines, which define both the value and the general aims of IT safety, further measures to guarantee IT safety were implemented or updated under the IT Safety Officer pursuant to the recommendations of the Federal Office for Information Technology Security (BSI).

With the introduction of the standardised Cognos/Talend front-end system for the data warehouse, all divisions are granted access to an IT application guaranteeing the consistency of report input files, compliance with bank-wide access authorisations and the recording of processes. This system avoids individual data processing applications and continuously replaces existing IT administration.

Human Resources Risks

In order to prevent or minimise human resources risks, Berlin Hyp uses measures to address qualifications, turnover, availability and motivation.

Qualification risk: The Bank conducts targeted education and further training measures on the basis of the annual staff discussions and the current and future task structure of the staff. Managers actively support employee "on-the-job" training and complement it with job shadowing in other areas of the Bank. In addition, specific in-house training courses and external seminars are valued greatly at the Bank. These measures guarantee that staff can meet current and future challenges with a high degree of specialist and social competence.

Fluctuation risk: Through appropriate substitution regulations, the Bank ensures that the departure of individual staff does not lead to sustained disruptions of business processes. The fluctuation rate is at a single-digit level. Fluctuation is monitored on a regular basis from both a qualitative and quantitative perspective.

Availability risk: Quantitative and qualitative supply availability is steered on the basis of the specific aims and requirements of the Bank's divisions. In addition, Berlin Hyp also ensures it meets its needs for qualified young staff through school-leaver trainees, BA students and graduate trainees.

Motivation risk: The alignment of the risk conduct of staff with Berlin Hyp's strategies is ensured by means of the remuneration and incentive systems and the agreement of individual targets during annual staff discussions; negative incentives and conflicts of interest are also countered.

The Remuneration Committee, which meets on a regular basis, reports to the Board of Management on the results.

Legal Risks

Legal risks are in principle counteracted by observation of the legal environment, guidelines and the use of standard contracts. Sufficient reserves were formed for pending litigation (largely collection proceedings against the shareholders of fund companies).

Proceedings for Enforced Collection against Shareholders of Fund Companies

The Bank conducts a large number of collection proceedings in connection with cancelled fund loans. These proceedings need to be conducted because the fund shareholders, in the legal form of a BGB or a private partnership, are personally liable for paying the loan back to the Bank corresponding to their proportional share in the company, but refuse to make payment.

The Federal Court of Justice has made numerous rulings confirming the shareholders' personal liability pursuant to Sections 128 and 130 German Commercial Code for loan contracts concluded between banks and fund companies. The ruling on shareholders' personal liability for loan contracts pursuant to Section 130 German Commercial Code, which shareholders have usually assumed prior to becoming a shareholder, was confirmed by a resolution of the Federal Constitutional Court in 2012.

Furthermore, in 2011, the Federal Court of Justice decided in favour of the Bank in a number of rulings insofar as that, when agreeing on personal proportional liability of the shareholders, the liability amount is calculated from this proportion – in relation to the initial capital – and that proceeds from the liquidation of discharged mortgages are not offset against a shareholder's personal liability.

Risk Management Pursuant to Article 27 German Pfandbrief Act

Pursuant to Section 27 German Pfandbrief Act, each Pfandbrief bank must employ a risk management system suitable to the Pfandbrief business. The risk management of the cover funds is in principle integrated into the overall Bank risk management system of Berlin Hyp for counterparty, market price, liquidity, operational and other risks. Moreover, there are limits in accordance with regulatory requirements. The maintenance of these limits is monitored daily within the scope of the risk management of cover funds and reported to the Board of Management in a special report on a quarterly basis.

Accounting-Related Internal Control System and Risk Management System

The annual accounts of Berlin Hyp are produced in accordance with the provisions of the German Commercial Code, supplemented by provisions of the Stock Corporation and Pfandbrief Act (Aktienund Pfandbriefgesetz) and the Accounting Ordinance for Banking Institutions (Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute). The accounting standards of the German Accounting Standards Committee are applied. According to the IFRS, Berlin Hyp is not obliged to present consolidated financial statements since no subsidiary has significant influence on the presentation of Berlin Hyp's earnings, financial and assets position.

The Finance division is responsible for accounting. It bears responsibility for the general ledger and accounting. The Banking Operations division is responsible for technical matters and portfolio management in the subsidiary ledgers. Pursuant to the principle of the separation of functions, the assessment of financial instruments by the Risk Controlling division and the evaluation of credit risks by the Risk Management division is pursued on a case-by-case basis within the financial reporting process. Job descriptions are available for all relevant positions and sufficient human, technical and organisational resources are also available in order to ensure the sustainable and trouble-free handling of tasks. The divisions are assigned to the Board's credit function sphere.

In their management reports, capital companies as defined in Section 264d German Commercial Code must describe the significant characteristics of the internal control and risk management system in regard to accounting processes. Berlin Hyp regards as "significant" any legal violations as well as errors having a qualitative and quantitative influence on the validity of accounting processes that are relevant to decisions pertaining to the recipients of the information.

The accounting-related internal control system encompasses principles, measures and procedures for the regularity and reliability of accounting processes, compliance with relevant legal provisions and ensuring the effectiveness of the monitoring of accounting processes. The implementation of controls is decided on the basis of suitability, effectiveness and profitability.

The accounting-related internal risk management system encompasses measures for the identification, assessment and limitation of risks opposing the objective of ensuring the regulatory conformity of the annual accounts.

The objective of the internal control system is to record business transactions and events in accordance with the legal regulations, the Articles of Association and other internal directives, in a complete, swift and correct manner, to process and document them as well as to accurately assess, show and evaluate assets and liabilities, thus allowing for a correct identification of results.

The controls also serve to provide this final information in a swift, reliable and complete manner. The Board of Management is responsible for the structure and maintenance of the internal control system. The established accounting-related internal control system consists of process-integrated, error prevention regulations and facilities, as well as in the form of integrated IT-supported and organisational controls. In addition, regular, case-related monitoring measures independent of processes have been implemented.

At Berlin Hyp, accounting processes are standardized and are subject to constant supervision. The processing, entry and documentation of relevant accounting data occurs using IT systems that keep accounting books and other records in electronic form. Berlin Hyp applies the core SAP application as an integrated comprehensive banking solution. This system largely avoids interfaces between various data processing applications, weak links in the data flow as well as manual interventions and processes. Regulations and measures regarding IT security, which are also of particular importance when it comes to accounting, have already been discussed. A thorough separation of functions along with organisational instructions and the distribution of technical roles and access rights, ensure in advance that interventions in accounting processes can only be undertaken in accordance with official responsibilities and competence. Unless specialised, two-person integrity systems have been established, organisational control activities are undertaken on a standardised basis. Electronically generated raw data as well as the various interim and final results are analysed, tested for plausibility and randomly examined by the divisions using a variety of system-supported comparisons, agreements, target comparisons and time-series developments on an individual transaction basis. Both technical requirements and workflow descriptions are in place for the individual processing steps within the framework of the relevant development process.

Internal and external reporting is also subjected to a multistage quality-assurance process before financial information is released. The Internal Audit division's risk-oriented audit planning also covers accounting processes. These are process and system checks with rotating focal points that are based on random reviews of individual transactions. The new product/new market process is a further component of the monitoring system independent of processes that ensures the proper and orderly accounting of previously non-routine business transactions and events. In the 2013 financial year, the Internal Audit division performed an audit of the new product process and product catalogue. The Internal Audit division also accompanied the reconciliation of loan accounts within the scope of the dispatch of annual statements process. These audits did not provide any significant findings.

The audits on payment transactions and tax calculation/reporting also did not provide any significant findings. The Internal Audit division also assisted in the SEPA and UNP (Umsetzung Neue Produkte – implementation of new products – part of the Bank's restructuring) projects.

The organisation and process of accounting is integrated into the Bank's overall risk management system. This encompasses early risk detection measures as well as relevant documented regulations on the handling of risks, particularly in the form of qualitative and quantitative instruments for the regulation of operational risks.

The results of the self-assessment conducted during the 2013 financial year within the framework of the qualitative inventory of operational risks did not result in any significant risks for the organisation of accounting.

Regarding special measures concerning the regulation and monitoring of accounting units that are to be depicted within the accounting framework, please refer to the comments on risks in the Annual Report as well as to the Notes. The IT and organisational processes along with the monitoring procedures are also intensively examined on a basis independent of processes and by independent experts within the framework of the annual audit.

Overall Statement on Risk Situation

The risks assumed by Berlin Hyp were in reasonable proportion to the risk-covering assets in the reporting year, even taking into consideration the increased loan spreads and interest volatility.

VI Opportunities and Forecast Report/Outlook

Assessment of the Economic Situation

The following assessments of the economic situation for 2014 are based primarily on the forecasts made by statistical offices, economic research institutions and industry service providers.

The global economy is likely to continue to grow in 2014, mainly driven by the USA, which is forecast to grow by between 2.3 % and 2.9 %. However, the USA is also home to the greatest factors of uncertainty regarding the development of the global economy and the capital markets. At the end of

2013, continued economic growth, successes in coming to terms with the financial crisis, a stable upward trend in the housing market and the prospects of a sustained rise in productivity following a drop in energy costs and a lack of dependence on oil due to fracking all resulted in the Fed deciding to cut back on bond purchasing in 2014. However, interest rates are not expected to rise in 2014.

The Eurozone slowly started to emerge from recession in the second half of last year and will probably continue to do so in 2014. The consensus is that the economy will grow by 1.0 %. However, the recovery has not only just begun, it is also a fragile one; this is mainly due to the fact that the process of coming to terms with the structural problems uncovered in the course of the sovereign debt crisis is still ongoing. A relapse cannot be ruled out in the event of a possible deterioration in the conditions on the international financial markets resulting from US tapering and protracted structural reforms. Countries such as Italy and France, and not just the peripheral member states, will also be areas of concern in 2014.

Germany's role as growth engine will again be a key factor for the Eurozone in the coming year. We will have to wait and see how robust this trend will be. The trade surplus will remain low despite global economic momentum and the fact that the Euro is likely to lose ground, as exports and imports will see equal gains – due to anticipated constant to moderately falling oil prices. Domestically, financial year 2014 will be boosted by rising equipment and construction investments as well as private consumption. The situation on the labour market is expected to further stabilize in the forecast period and lead to a renewed rise in employment figures. However, the coming year will also be hit by excess capacities and Germany will face falling price competitiveness. Inflation will probably again remain considerably below 2 %.

The capital markets will primarily respond to the Fed's tapering in the current financial year, meaning that the market could well see some volatile phases. This is also evident from the capital markets' reactions at the beginning of 2014 to the renewed reduction of the Fed's bond-buying programme. At the same time, yields on US and European sovereign bonds are expected to experience a slight rise. Risk premiums for the peripheral member states will fall markedly as a result of the recovery that has now taken hold.

The ECB recently underscored its expansionary monetary policy for the future; however, it does not have much scope to further lower prime interest rates before it will be forced to implement other measures. The European monetary watchdogs have already given thought to buying up bonds and even introducing negative interest rates. The work of EU authorities to establish a supranational banking regulatory body (SSM) and a coherent settlement mechanism (Single Resolution Mechanism, SRM) for ailing banks will enter a crucial phase in 2014. Balance sheet audits and a subsequent stress test (elements two and three of the comprehensive assessment) for all system-relevant EU banks are progressing under the supervision of a European regulatory body. This is putting increasing pressure on the banks in question – in addition to implementing CRD IV – to further reduce risks and review business models. Increasing equity and sound liquidity management continue to be a priority here. This and the fact that interest rates will remain low in 2014 will further increase the pressure on banks' interest results. Deadline and risk transformation are becoming more difficult. The results of the stress test and further economic developments can decisively influence the situation of these institutions.

Positive fundamentals mean that the real estate market is likely to have a positive year once again. High employment figures, continuing excess demand in urban areas and low interest rates as well as growing interest for real estate in smaller cities predominate. In contrast, lower potential for large transactions and some reluctance due to regulatory conditions as well as increased competition are putting pressure on margins. All told, the transaction volume is likely to be soundly remain on the same level seen in the previous year. Industrial construction and investments in public construction projects will pick up while housing construction may decline due to the drop in initial rates of returns for multi-storey construction and reluctance resulting from the adopted rent control policies and the changes to modernisation levy. Excess demand will result in price rises in large urban areas in particular – although these will not be as great as in 2013. The risk of future excessive price inflation should not be ignored.

Business Development

Given its solid shareholder background, greater involvement in the Savings Bank Finance Group, the successful refinancing strategy and its experienced and motivated employees, Berlin Hyp is well prepared to face the future in this challenging environment and will actively exploit all business potential that arises. The Bank plans to further consolidate its position as one of the leading real estate financiers in Germany. Financing in selected foreign markets will be continued with the aim of ensuring a well-balanced portfolio mixture.

Alongside the Bank's unchanged strategic focus within commercial real estate concentrating on financing investors throughout Germany and providing individual financing structures with risk-appropriate pricing, Berlin Hyp also plans to further consolidate its role as a partner for Savings Banks Finance Group, including the development and launch of new products. In addition to secured ImmoSchuldschein (real estate promissory notes) for the members of the German Savings Banks Finance Group, this also includes various giro and investment products for builders and developers as well as a portal for specific real estate and payment services. These operational strategic positioning measures are designed to sustainably strengthen business in the long term.

The transaction volume in the domestic real estate market increased year on year. Alongside the continuing sovereign debt and Euro crisis, the future development of the German real estate market will be shaped by the economic environment. Despite continuing strong competition on the financing market, the Bank's aim for 2014 is to moderately increase new business volume. It will also continue to transfer the portfolio between Berlin Hyp and Landesbank Berlin AG, Berlin, in 2014. This will result in a further rise in portfolio volume and advance the Berlin Hyp's re-alignment within the Group.

Public sector lending will be further reduced on a strategic basis. Securities will also be reduced slightly.

There will probably be an increase in net interest income in the core business of real estate financing, driven by the growing volume of new business and the portfolio transfer. Developments offsetting this are to be expected as a result of an increase in sensitivity to margins in customer business and against the backdrop of the flat interest rate curve.

Despite the growing volume of new business, commission income will not be quite on par with the very strong result reported in 2013.

A rise in risk provisioning as against 2013, which was considerably marked by liquidations, cannot be ruled out.

In line with its planning, Berlin Hyp expects operating expenditure to be significantly higher than in 2013, mainly due to the planned increase in employee numbers as part of the implementation of Berlin Hyp's autonomy. Additional burden resulting from initiated and/or planned projects are also apparent.

Berlin Hyp is managed by means of the following performance indicators, which are forecast as follows for 2014:

In the coming financial year, Berlin Hyp assumes that its income before income tax and profit transfer will be down noticeably on the previous year's good result due to effects arising from the Group re-alignment, such as expenditure from the necessary organisational rise in employee numbers starting in 2014 as well as from the delayed build-up of interest income items associated with the portfolio transfer.

Restructuring activities mean that the cost-income ratio for 2014 will be up moderately against that of 2013; however, in the medium term, the ratio will be down considerably on 2013.

The return on equity capital in 2014 is therefore expected to be down slightly on 2013.

In terms of regulatory law, CRR/CRD IV is tightening both regulatory equity capital requirements as well as equity capital demands. The Bank expects the core capital ratio to decline as a result of these changes. The negative effects from the portfolio transfer and the transfer of interests are expected to

be offset by corresponding capital measures in 2014 and 2015. Additional capital measures have been assumed for the Group's medium-term planning; the Group is aiming for a core capital ratio of approximately 10 %.

The Bank is already implementing appropriate measures to meet mandatory minimum requirements for short-term liquidity ratio LCR (Liquidity Coverage Ratio; phase-in from 2015 to 2019) and debt ratio leverage ratio (mandatory from 2018).

Overall Statement

The Bank is satisfied with the course of business in 2013 in view of the complex challenges, in particular the prolonged period of low interest rates, the tight regulatory environment, the effects of the Group-wide reduction in the balance sheet total implemented in 2012 and the expenditure associated with the Bank's re-alignment.

Berlin Hyp's repositioning as a partner for the Savings Banks Finance Group for commercial real estate financing, including the development and launch of new products, is designed to sustainably strengthen business in the long term, even if the large number of projects associated with this process increases operating expenditure in 2014. Given its solid shareholder background, greater involvement in the Savings Banks Finance Group, the successful refinancing strategy and its experienced and motivated employees, Berlin Hyp is well prepared to face this challenging environment and will actively exploit all business potential that arises.

Provided that the markets are not affected by any unforeseen turbulence and the risk result remains at its current level, Berlin Hyp expects to be able to continue with the positive developments in its customer business. This means that earnings in 2014 will be down noticeably on those of 2013.

13.2 Annual Accounts

Annual Balance Sheet of Berlin Hyp AG to 31 December 2013

Assets	€	31.12.2013 €	31.12.2012 T€
1. Cash reserves			
a) Cash in hand	29,197.46		53
b) Credit balance at central banks	38,347,363.08		55,359
of which: at Deutsche Bundesbank		38,376,560.54	55,412
€ 38,347,363.08 (2012: T€ 55,359)			
2. Public-sector debt and bills of exchange admitted for refinancing at central banks		0,00	0
3. Claims against banking institutions			
a) Mortgage loans	0.00		0
b) Public sector loans	540,278,739.89		842,956
c) Other receivables	1,720,983,288.98		2,010,521
of which: due on demand € 3,086,749.36 (2012: T€ 687,804)		2,261,262,028.87	2,853,477
with securities as collateral € 41,020,740.64 (2012: T€ 0)			
4. Claims against customers			
a) Mortgage loans	17,584,114,005.68		17,272,781
b) Public sector loans	3,203,669,753.04		4,107,861
c) Other receivables	17,888,022.21		77,285
of which: with securities as collateral € 0.00 (2012: T€ 0)		20,805,671,780.93	21,457,927
5. Debentures and other fixed-interest securities			
a) Money market securities			
aa) Issued by public institutions	0.00		0
of which: eligible as security at Deutsche Bundesbank			
€ 3,083,992,767.17 (2012: T€ 2,540,912)			
ab) From other issuers	0.00		0
of which: eligible as security at Deutsche Bundesbank			
€ 0.00 (2012: T€ 0)			
	0.00		0
b) Bonds and debentures			
bb) Issued by public institutions	3,083,992,767.17		2,566,077
of which: eligible as security at Deutsche Bundesbank			
€ 3,083,992,767.17 (2012: T€ 2,540,912)			
bb) From other issuers	6,553,329,307.59		7,154,591
of which: eligible as security at Deutsche Bundesbank			
€ 6,532,060,890.04 (2012: T€ 7,133,870)			
	9,637,322,074.76		9,720,668
c) Own debentures	0.00		0
Nominal amount € 0.00 (2012: T€ 0)		9,637,322,074.76	9,720,668
6. Shares and other non-fixed-interest securities		0.00	0
6a. Trading portfolio		0.00	0
7. Interests		0.00	0
of which: in banking institutions € 0.00 (2012: T€ 0)			
in financial services institutions € 0.00 (2012: T€ 0)			
Carryover		32,742,632,445.10	34,087,484

Assets	€	31.12.2013 €	31.12.2012 T€
<i>Carryover</i>		32,742,632,445.10	34,087,484
8. Shares in affiliated enterprises		25,646.61	26
of which: in banking institutions € 0.00 (2012: T€ 0)			
in financial services institutions € 0.00 (2012: T€ 0)			
9. Trust assets		9,220.62	15
of which: trustee loans € 9,220.62 (2012: T€ 15)			
10. Equalisation claims against public-sector institutions including debentures arising from their exchange		0.00	0
11. Intangible investment assets			
a) Internally produced commercial property rights and similar rights and values	0.00		0
b) Purchased concessions, commercial rights and similar rights and values as well as licences for such rights and values	6,635,806.35		4,524
c) Goodwill	0.00		0
d) Payments in advance	849,904.09		1,406
		7,485,710.44	5,930
12. Tangible assets		59,135,692.28	61,329
13. Unpaid contributions to the subscribed capital		0.00	0
14. Other assets		518,227,059.40	3,680
15. Prepaid income			
a) From issue and loan business	38,626,467.18		46,162
b) Other	548,263.31		203
		39,174,730.49	46,365
16. Deferred taxes		0.00	0
17. Surplus arising from offsetting		0.00	0
18. Deficit not covered by equity		0.00	0
Total assets		33,366,690,504.94	34,204,829

Liabilities	€	31.12.2013 €	31.12.2012 T€
1. Liabilities to banking institutions			
a) Registered mortgage Pfandbriefe issued	310,405,900.96		306,163
b) Registered public Pfandbriefe issued	250,117,168.76		241,046
c) Other liabilities	10,905,952,030.57		11,006,909
of which: due on demand € 24,690,021.51 (2012: T€ 420,526)		11,466,475,100.29	11,554,118
Registered Pfandbriefe delivered to the lender as collateral for loans taken up € 0.00 (2012: T€ 0) and public registered Pfandbriefe delivered € 0.00 (2012: T€ 0)			
2. Liabilities to customers			
a) Registered mortgage Pfandbriefe issued	3,086,456,496.06		3,376,069
b) Registered public Pfandbriefe issued	1,425,628,831.67		1,561,989
c) Other liabilities	3,078,576,066.21		2,879,843
of which: due on demand € 55,635,858.55 (2012: T€ 70,093)		7,590,661,393.94	7,817,901
Registered Pfandbriefe delivered to the lender as collateral for loans taken up € 0.00 (2012: T€ 0) and public registered Pfandbriefe delivered € 0.00 (2012: T€ 0)			
3. Securitised liabilities			
a) Debentures issued			
aa) Mortgage Pfandbriefe	7,211,047,330.38		7,656,883
ab) Public Pfandbriefe	3,028,908,066.26		3,322,187
ac) Other debentures	2,236,046,026.46		2,295,668
	12,476,001,423.10		13,274,738
b) Other securitised liabilities	0.00		0
of which: money market securities € 0.00 (2012: T€ 0)		12,476,001,423.10	13,274,738
3a. Trading portfolio		0.00	0
4. Trust liabilities		9,220.62	15
of which: trustee loans € 9,220.62 (2012: T€ 15)			
5. Other liabilities		459,275,711.32	175,786
6. Prepaid income			
a) From issue and loan business	47,214,923.52		43,132
b) Other	0.00		0
		47,214,923.52	43,132
6a. Deferred tax liabilities		0.00	0
7. Provisioning reserves			
a) Provision for pensions and similar obligations	72,280,000.00		63,371
b) Tax provision	12,945,550.28		11,959
c) Other provision	27,254,024.74		35,236
		112,479,575.02	110,566
8. Subordinated liabilities		350,670,000.00	356,670
<i>Carryover</i>		32,502,787,347.81	33,332,926

Liabilities	€	31.12.2013 €	31.12.2012 T€
<i>Carryover</i>		32,502,787,347.81	33,332,926
9. Profit-sharing rights capital		0.00	0
of which: due within two years € 0.00 (2012: T€ 0)			
10. Fund for general Bank risks		33,000,000.00	41,000
11. Equity			
a) Called-up capital			
aa) Subscribed capital	753,389,240.32		753,389
ab) Less unpaid contributions not called up	0.00		0
	753,389,240.32		753,389
b) Capital reserve	53,316,268.74		53,316
c) Profit reserves			
ca) Statutory reserve	22,022,655.29		22,023
cb) Reserve for own shares in companies with a controlling or majority holding	0.00		0
cc) Articles of Association reserve	0.00		0
cd) Other profit reserves	0.00		0
	22,022,655.29		22,023
d) Balance sheet profit	2,174,992.78		2,175
		830,903,157.13	830,903
Total liabilities		33,366,690,504.94	34,204,829
1. Contingent liabilities			
a) Liabilities from guarantees and warranty contracts		79,078,992.50	47,989
2. Other obligations			
a) Irrevocable loan commitments		908,019,991.87	956,832

**Profit and Loss Account
of Berlin Hyp AG for the period from 1 January to 31 December 2013**

Expenditure	€	2013 €	2012 T€
1. Expenditure		467,434,500.76	641,778
2. Commission expenditure		4,429,691.49	6,715
3. Net expenditure of the trading portfolio		0.00	0
4. General operating expenditure			
a) Staff expenditure			
aa) Wages and salaries	27,924,901.00		31,617
ab) Social security contributions and expenditure or retirement pensions and support of which: for retirement pensions € 5,727,588.24 (2012: T€ 2,836)	10,360,741.11		7,565
	38,285,642.11		39,182
b) Other operating expenditure	41,171,860.99		37,400
		79,457,503.10	76,582
5. Depreciations and valuation adjustments on intangible investment assets and tangible assets		4,175,948.46	5,851
6. Other operating expenditure		7,882,732.42	9,993
7. Depreciations and valuation adjustments on claims and specific securities and additions to provision made for lending		20,347,310.59	0
8. Depreciations and valuation adjustments on interests, shares in affiliated enterprises and securities held as investment assets		0.00	11,758
9. Expenditure for loss assumptions		0.00	0
10. Expenditure for bank levy		6,705,097.45	7,863
11. Allocation to the fund for general banking risks		0.00	41,000
12. Extraordinary expenditure		2,119,541.00	13,599
13. Taxes on income and earnings		1,013.00	2,507
14. Other taxes not shown under item 6		178,323.24	185
15. Profits transferred on the basis of a profit pool, a profit transfer or partial profit transfer agreement		120,057,474.34	125,814
16. Net income for the year		0.00	0
Total expenditure		712,789,135.85	943,645
1. Net income for the year		0.00	0
2. Profit/loss carryforward from the previous year		2,174,992.78	2,175
3. Balance sheet profit		2,174,992.78	2,175

Income	€	2013 €	2012 T€
1. Interest income from			
a) Lending and money market business	535,283,051.84		669,816
b) Fixed-income securities and book-entry securities	134,393,445.81		187,460
		669,676,497.65	857,276
2. Current income from			
a) Shares and other non-fixed-interest securities	0.00		0
b) Interests	0.00		0
c) Shares in affiliated companies	0.00		0
		0.00	0
3. Income from profit pooling, profit transfer or partial profit transfer agreements		63,931.85	287
4. Commission income		24,497,067.06	17,981
5. Net earnings of the trading portfolio		0.00	0
6. Income from attributions to claims and specific securities and the dissolution of reserves for lending		0.00	52,579
7. Income from attributions to interests, shares in affiliated enterprises and securities treated as investment assets		2,056,062.36	0
8. Other operating income		8,495,576.93	15,522
9. Income from the dissolution of the fund for general bank risks		8,000,000.00	0
10. Net loss for the year		0.00	0
Total income		712,789,135.85	943,645

13.3 Statement of Changes in Equity and Flow-of-Funds Statement

Statement of Changes in Equity

T€	Subscribed capital	Capital reserves	Revenue reserves	Balance sheet profit	Total equity
As at 31.12.2012	753,389	53,316	22,023	2,175	830,903
Capital increases	0	0	0	0	0
Dividend payments	0	0	0	0	0
Other changes	0	0	0	0	0
As at 31.12.2013	753,389	53,316	22,023	2,175	830,903

Cash Flow Statement

The cash flow statement provides information on the status and development of the Bank's funds, separated according to the divisions of operating business activities, investment activities and finance activities. It is prepared in accordance with German Accounting Standard No. 2 (DRS 2), complemented by the bank-specific German Accounting Standard No. 2-10 (DRS 2-10).

Cash flows for operating business activities are allocated by separating them from operating results. The cash flow from investment activities largely results from deposits and withdrawals in connection with the sale or acquisition of financial and/or fixed assets. In assessing net cash from financing activity, changes in subordinated liabilities are taken in consideration alongside relations to equity suppliers.

The cash and cash equivalent shown includes the cash reserve, which is composed of cash holdings and credit balances with central banks. There are no restrictions on the disposal of cash and cash equivalents.

Expenses from the profit transfer agreement with Landesbank Berlin AG of € 120.1 million are reported separately. The transfer of profits for the 2012 financial year is reported in cash flow from financing activities. Non-cash expenses from write-offs on fixed assets and intangible assets are also reported separately. The extraordinary expenditure of € 2.1 million arising in the financial year results from the first-time effects of the German Accounting Law Modernisation Act, which increases the reserves.

Cash Flow Statement in T€
(+ = Cash inflow, - = Cash outflow)

	2013	2012
Net income for the year	0	0
Non-cash positions in profit and transition to net cash flow from operating activities		
Write-downs, appreciations, value adjustments	-5,652	-2,848
Depreciations of tangible assets	2,519	2,476
Amortisation of intangible assets	1,657	3,375
Changes in reserves	1,914	-5,924
Profit from the sale of fixed assets	-115	-3,845
Profit transfer agreement	120,057	125,814
Other adjustments (on balance)	-197,534	-210,745
Subtotal	-77,154	-91,697
Changes in assets and liabilities from operating activities after correction for non-cash components		
Claims against banking institutions	528,470	642,363
Claims against customers	619,053	1,523,981
Securities held in the liquidity reserve	-590,093	783,624
Other assets from operating activities	-507,282	40,014
Liabilities to banking institutions	-34,294	-783,373
Liabilities to customers	-224,228	-434,292
Securitised liabilities	-764,750	-2,765,137
Other liabilities from operating activities	293,618	-220,414
Interest and dividends received	778,728	1,086,950
Interest paid	-558,076	-844,018
Extraordinary payments	0	0
Income tax payments	986	0
Cash flow from operating activities	-535,022	-1,061,999
Cash proceeds from the sale or maturity of		
Financial assets	653,571	1,226,909
Fixed assets	38	0
Payments for the acquisition of		
Financial assets	0	0
Fixed assets	-364	-1,682
Net cash from other investment activities	-3,444	-2,177
Cash flow from investment activities	649,801	1,223,050
Cash proceeds from capital increases	0	0
Dividend payments	0	0
Net cash from other financing activities	-6,000	-1,000
Net cash from previous year's profit transfer	-125,814	-105,437
Cash flow from financing activities	-131,814	-106,437
Cash and cash equivalents at the end of the previous period	55,412	798
Cash flow from operating activities	-535,022	-1,061,999
Cash flow from investment activities	649,801	1,223,050
Cash flow from financing activities	-131,814	-106,437
Cash and cash equivalents at the end of the period	38,377	55,412

13.4 Notes

General Information on the Structure of the Annual Accounts and on the Balance Sheet and Evaluation Methods

Berlin Hyp AG has no legal obligation to produce consolidated annual accounts according to the International Financial Reporting Standards (IFRS) pursuant to Section 290 in conjunction with Section 315a German Commercial Code, since Berlin Hyp AG only holds shares in a subsidiary whose inclusion has no significant influence on the representation of the financial, assets and earnings situation of Berlin Hyp AG.

Reporting and Valuation Principles

The annual accounts are prepared according to the provisions of the German Commercial Code, supplementary stock corporation law provisions and in consideration of the German Pfandbrief Act and the Regulation on the Accounts of Banking Institutions (RechKredV).

The valuation of assets and liabilities occurs according to the provisions of Sections 252 ff German Commercial Code in conjunction with Sections 340 ff German Commercial Code.

The difference between amounts paid out and par value is entered as deferred income to the extent that it is classified as interest. Zero bonds are displayed with their issue amount including accrued interest on the basis of issue yields.

Income and expenditure from the evaluation of foreign currencies and realised exchange profits and losses are reported net under »Other operating results«.

Recognisable risks in the loan business were taken into proper consideration through the formation of specific valuation allowances and reserves. Lump-sum value adjustments are in place for latent risks in the accounts receivable. The lumpsum value adjustments were determined using mathematical statistical procedures on the basis of the expected loss concept. Irrecoverable interest is not recognised.

Securities classified as liquidity are evaluated according to the strict lower-of-cost-or-market principle (Section 253 German Commercial Code) and in observance of the requirement to reinstate original values. Securities valued like assets are evaluated as amortised costs and, providing there are no grounds for sustained appreciation, they are written up or off at the nominal value in case of purchase prices that deviate from the nominal value at consistent interest rates up to the respective due date. Reversal of an impairment loss in the fixed assets of rededicated securities is presented in the net income from investments.

In individual cases where prices for securities were not available on the balance sheet date on the basis of liquid markets via external market suppliers, the securities market values were determined on the basis of evaluation models. These are standard discounted cash flow procedures that consider issuer and asset class-specific interest curves and credit spreads.

Within the context of economic hedging relationships, the Bank hedges debentures and other fixed-income securities, book claims, short-term liabilities, securitised liabilities and pending transactions (payment obligations relating to irrevocable loan commitments) against the risk of a change in interest rates. As accounting units pursuant to Section 254 German Commercial Code, underlying debentures and other fixed-income securities are designated on the level of the individual transactions with a total nominal holding value of € 5.1 billion as at 31 December 2013 (€ 4.8 billion). The accounting units include interest rate swaps employed as hedging instruments as credit swap fixed-interest payments. On account of the resulting complete compliance of the features of the underlying transactions and hedging instruments, there can be no relevant ineffectiveness relating to the accounting unit. The net hedge presentation method is applied. Changes in the value of underlying transactions and hedging instruments attributable to unsecured risks are not offset and recognised in accordance with general provisions.

Berlin Hyp conducts an audit of the loss-free evaluation of interest rate-related transactions on the banking book (interest book) on the basis of IDW RS BFA 3. As Berlin Hyp did not allocate any transactions to the trading book, the banking book includes all interest-bearing transactions, including

derivative financial instruments. Taking a cash value approach, the audit yielded no provision requirements.

The financial instruments that the Bank, in its capacity as a pension provider, transfers within the framework of genuine repurchase agreements are balanced and evaluated according to their classification. The corresponding liability is carried in the sum of the agreed redemption price, taking into account accrued interest. The difference between the redemption price and the amount received is considered in the interest result on a pro rata basis.

The reporting and entering of derivative financial instruments occurs in off-balance-sheet accounts. Prior to the introduction of the central counterparties, cash collateral paid and received in relation to derivatives from 2013 will no longer be reported under liabilities and claims; instead, credit balances will be reported under «Other assets» while debit balances will be reported under «Other liabilities». There are no trading positions. Accrued interest from interest and currency swaps is treated as deferred interest according to period; the gross entry occurs under the headings «liabilities» and «claims». Interest income and expenses from secured swap transactions are settled with the interest income and expenses of the respective secured item; thus the interest result from the entire valuation unit is displayed in the corresponding item of the profit and loss account.

Among other instruments, the Bank uses swaptions and forward rate agreements to steer its interest-bearing operations at macro level. Received option premiums are presented under the balance sheet heading «Other liabilities» and paid option premiums under «Other assets» and are accrued on a timed basis following the termination of the option period in case of expiration or utilisation in respect of the term of the underlying transactions. The compensation payments due from forward rate agreements following the termination of the waiting period are entered immediately.

Tangible and intangible assets are included in the balance sheet together with the acquisition costs reduced by linear scheduled depreciations. Low-value fixed assets (Section 6 (2) German Income Tax Code) are written off either completely in the acquisition year or else consolidated during a period of five years. The write-off period for the software and licences listed under «Intangible assets» ranges between three and five years.

For contingent liabilities, reserves were formed for the sum of the expected claims. Pension reserves are assessed based on actuarial principles employing a discount rate of 4.90 % of the cash value of the obligations already accrued. The actuarial interest refers to the interest rate determined by the Deutsche Bundesbank as at 31 October 2013, which results from an assumed residual term of 15 years (Section 253 (2) Sentence 2 German Commercial Code). The pension obligations are based on the projected unit credit method using the 2005 G Heubeck Guideline Tables as the biometric basis for calculation. A salary and career trend of 2.6 % per annum is calculated starting in 2014. The projected pension trend has accordingly been set at between 1.00 % and 2.10 % per annum, depending on the pension scheme involved. Active members of the Board of Management have a calculated salary and career trend of 2.50 % starting in 2014. The age-dependent fluctuation has been considered at a rate from 1.50 % (over 41 years) to 4.80 % (up to 30 years). As at 1 January 2010 the revaluation of pension reserves in accordance with the German Accounting Law Adjustment Act resulted in an adjustment amount in the sum of T€ 31,793, which was reduced to T€ 23,315 to the balance sheet date. In accordance with Section 67 (1) Introductory Law to the German Commercial Code, the Bank distributes the resulting expenditure over a period of up to 15 years as extraordinary expenditure. Provision for early retirement obligations is set at cash value discounted by a maturity-linked discounting factor of the cash value of future earnings. The 2005 G Heubeck Guideline Tables are used as a biometric accounting basis. Interest and commission income as well as other operational income was largely earned domestically.

Currency Conversion

The valuation of assets, debts and off-balancesheet transactions in foreign currencies is undertaken on the basis of Section 256a German Commercial Code in connection with Section 340h German Commercial Code. The conversion is carried out at the reference prices as at 4.30pm provided on a daily basis by the Risk Controlling division of Landesbank Berlin AG, Berlin. The foreign-currency items refer to secure exchange rate items (special coverage).

Compliance Declaration

The Bank has filed a compliance declaration in accordance with Section 161 German Stock Corporation Act and has made it available on its Internet portal www.Berlin-Hyp.de. Please refer to the Management Report.

Explanations of the Balance Sheet and Profit and Loss Account

Balance Sheet

Classification by Remaining Maturity	31.12.2013 T€	31.12.2012 T€
ASSETS		
Claims against banking institutions		
a) Due on demand	3,086	687,781
b) Less than three months	1,725,581	1,502,482
c) Between three months and one year	3,401	43,254
d) Between one year and five years	526,525	563,010
e) More than five years	2,669	56,950
Total	2,261,262	2,853,477
Claims against customers		
a) Less than three months	448,846	558,874
b) Between three months and one year	835,426	857,526
c) Between one year and five years	5,838,523	5,912,927
d) More than five years	13,682,877	14,128,600
Total	20,805,672	21,457,927
of which: claims with an indefinite term	1,862	4,771
Bonds and debentures		
- due in the following year	1,749,002	1,061,820
LIABILITIES		
Liabilities to banking institutions		
a) Due on demand	24,689	420,526
b) Less than three months	8,645,408	8,639,815
c) Between three months and one year	1,073,108	120,584
d) Between one year and five years	963,665	1,719,840
e) More than five years	759,605	653,353
Total	11,466,475	11,554,118
Liabilities to customers		
a) Due on demand	55,636	70,094
b) Less than three months	452,041	289,028
c) Between three months and one year	619,030	338,300
d) Between one year and five years	2,543,917	2,502,389
e) More than five years	3,920,037	4,618,090
Total	7,590,661	7,817,901
Securitised liabilities		
a) Less than three months	1,211,991	1,971,916
b) Between three months and one year	2,408,200	1,927,750
c) Between one year and five years	7,408,210	8,383,472
d) More than five years	1,447,600	991,600
Total	12,476,001	13,274,738
- due in the following year	3,437,865	3,683,354

Claims from and Liabilities to Affiliated Enterprises and Related Companies	31.12.2013	31.12.2012
	T€	T€
Affiliated enterprises		
Claims against banking institutions	1,343,489	952,350
Claims against customers	1,002	996
Other assets	956	936
Liabilities to banking institutions	2,827,013	3,505,683
Liabilities to customers	482	783
Securitized liabilities	15,103	716,778
Other liabilities	120,432	126,138
Subordinated liabilities	100,000	100,000

Trusts	31.12.2013	31.12.2012
	T€	T€
Trust assets		
a) Claims against customers	9	15
Trust liabilities		
a) Liabilities to banking institutions	9	15

Negotiable Securities and Interests	Listed		Unlisted	
	31.12.2013 T€	31.12.2012 T€	31.12.2013 T€	31.12.2012 T€
Debentures and other fixed-interest securities	9,637,322	9,720,668	0	0

There were no other negotiable securities and interests either as at 31 December 2013 or the previous year's closing date.

Securities with a nominal volume of € 3,251.5 million are evaluated as fixed assets since they do not serve as a liquidity reserve and are partially used to cover Pfandbriefe issued by the bank.

The book value of the securities, which stands above their market value of € 820.9 million, amounts to € 832.5 million. This takes into account the valuation results from interest swaps. The Bank took into account latent default risks of certain investment securities in the form of lump-sum value adjustments.

Based on the mitigated lower-of-cost- or -market value principle, no value corrections have been undertaken for any other investment securities since these are temporary rate fluctuations likely to equalise again before the securities mature.

Security for the Bank's Own Liabilities

Within the European System of Central Banks (ESCB), securities with a nominal value of € 953.5 million (€ 1,646.7 million) were pledged as security to the German Bundesbank. The volume of the associated open market operations amounted to € 415 million (€ 1,000 million) at the balance sheet date. At the same time, the Bank has provided fixed interest debenture bonds totalling € 6,689.0 million (€ 6,160.4 million) in repurchase agreements.

Intangible Investment Assets

This item only shows the software and licences used by the Bank.

Development of Fixed Assets

Changes in Fixed Assets in T€	Acquisition/ manufacturing costs 01.01.2013	Additions 2013	Disposals 2013	Account transfers 2013	Acquisition/ manufacturing costs 31.12.2013	Additions in the current year	Depreciations 2013	Depreciations cumulative	Residual book value 31.12.2013	Residual book value 31.12.2012
Intangible investment assets	47,806	3,409	303	0	50,912	0	1,657	43,426	7,486	5,930
Tangible assets										
a) Own real estate used	62,671	0	0	0	62,671	0	1,030	6,988	55,683	56,713
b) Operating and business equipment	21,086	364	1,904	0	19,546	0	1,489	16,093	3,453	4,616
Total tangible assets	83,757	364	1,904	0	82,217	0	2,519	23,081	59,136	61,329
Total intangible investment assets and tangible assets	131,563	3,773	2,207	0	133,129	0	4,176	66,507	66,622	67,259
	Book value		Changes*		Residual book value				31.12.2013	31.12.2012
Bonds and debentures	3,899,790				-653,508				3,246,282	3,899,790
Shares in affiliated enterprises	26				0				26	26

* Summary pursuant to Section 34 (3) Banking Institutions Accounting Ordinance

Schedules of Shares Held under Sections 285 Nos. 11 and 11a, 313 (2) German Commercial Code

Company	Total share of capital	Voting rights	Equity	Result	Date of accounts, if not 31.12.2013
	%	%	T€	T€	T€
Affiliated enterprises					
Berlin Hyp Immobilien GmbH, Berlin	100	100	26	0 ¹	-

¹ Summary pursuant to Section 34 (3) Banking Institutions Accounting Ordinance

Prepaid Expenses and Prepaid Income	31.12.2013	31.12.2012
	T€	T€
Prepaid expenses for issuing and lending operations include:		
Discount from issuing and lending operations	24,282	26,590
Premium from lending operations	8,642	13,722
Other	5,702	5,850
Prepaid income from issuing and lending operations includes:		
Premium from issuing and lending operations	4,126	3,676
Discount from lending operations	8,230	12,744
Other	34,859	26,712

Other Assets

These figures largely contain claims from collateral in relation to derivatives amounting to € 514.5 million (in previous years, these were reported under claims against banking institutions and customers) as well as claims against tax authorities and affiliated enterprises.

Other Liabilities

These amongst other things include liabilities from collateral received in relation to derivatives amounting to € 271.8 million (in previous years, these were reported under liabilities to banking institutions and customers), profits of € 120.1 million (€ 125.8 million) transferable to Landesbank Berlin AG, Berlin, unrealised losses from forward exchange deals with extra cover and pro rata temporis expenditure from subordinated liabilities.

Subordinated Liabilities

In the 2013 financial year, interest paid amounted to € 11.0 million. Accrued interest of € 7.3 million is reported under the balance sheet item »Other liabilities«.

The 10 % of the loans and debt securities surpassing the total stock was assumed under the following conditions:

Interest is paid on subordinate liabilities at the nominal rate of between 0.724 % to 6.56 % and is only to be reimbursed in the case of the Bank's bankruptcy or liquidation after satisfaction of all non-subordinate creditors. Early repayment is excluded. The repayments are to occur in the years 2014 to 2020. Based on a stock of € 350.7 million, € 313.3 million fulfil the requirements of the German Banking Act for recognition as liable equity capital, since liabilities that are due in less than two years are only attributed to the liable equity capital in the sense of the German Banking Act at up to 40 % of their refund claims. If necessary, a 3% general lump-sum deduction can be applied for market managing operations. Extraordinary termination rights are not agreed.

Other Reserves

	31.12.2013	31.12.2012
	T€	T€
Other reserves include:		
Reserves for human resources	9,670	11,032
Reserves for litigation costs risks	7,285	8,891
Reserves for restructuring measures	502	6,401
Other	9,797	8,912
Total	27,254	35,236

Nominal Amount in T€	Interest rate	Repayment
	p.a. %	on
60,000	0.7240	21.07.2020
40,000	1.836	04.12.2017

Equity Capital

The subscribed capital of € 753.4 million is composed of 294,292,672 non-par value bearer shares with a notional rounded value of € 2.56.

The Board of Management is authorised to increase the company's authorised capital by issuing new non-par shares against contribution in cash one or several times, but only up to € 205.8 million (authorised capital 2010), by 3 June 2015.

Foreign Currency Volumes	31.12.2013	31.12.2012
	T€	T€
Assets	1,391,275	1,726,144
Liabilities	664,681	875,328

Exchange rate fluctuations are largely neutralized by currency swaps.

Information Pursuant to Section 285 German Commercial Code Regarding Obligations Arising from Transactions and Financial Obligations Not Included in the Balance Sheet

Irrevocable loan commitments within the framework of the real estate and capital market business amounted to € 908.0 million (€ 956.8 million) to year's end. Contingent liabilities consist of the assumption of guarantees for largely mortgagebacked loans of € 79.1 million (€ 48.0 million). Particularly due to collateralisation, off-balance sheet items do not present increased risks.

Berlin Hyp is an affiliated member of the security reserve of the Landesbanken and central savings banks (Girozentralen). Based on the current accounting basis, there is a payment commitment of € 0.5 million as well as an additional contribution of no more than € 21.9 million should a support case arise.

As in previous financial years, all obligations arising from rental, leasing, outsourcing and similar agreements remain within the normal business framework.

According to the Detailed Agreement with the State of Berlin, in some cases joint and several liability for various companies has been established for the obligations of the companies with shares in the Group Bankgesellschaft Berlin AG (now Landesbank Berlin Holding AG). The apportionment of liability in the internal relationship arises through the agreement of August 2002, which was amended in August 2004. It provides for a partial reimbursement of costs that is largely oriented towards the participation relationship of the liability-causing companies that were sold to the State of Berlin in 2006. Starting in the 2002 financial year and continuing at first through 2011, Landesbank Berlin Holding AG must pay a fixed annual amount of € 15.0 million to the State of Berlin for the assumption of the risk shield. New negotiations are then to take place. This fixed amount continues to be levied as no agreement has been reached on the amount of the guaranteed commission owed as from calendar year 2012 onwards. The internal distribution of these costs occurs through the agreement of August 2002, amended in August 2004, and provides for a partial reimbursement of costs through Berlin Hyp AG in accordance with the ratio of the volumes of the credits of Berlin Hyp AG that are shielded by loan guarantees to the total shielded credits.

Profit and Loss Account

Net Interest Income	2013	2012
	T€	T€
Interest income from		
Mortgage loans	497,471	567,815
Public-sector loans	32,526	86,999
Other receivables	5,286	15,002
Fixed-interest securities and book-entry securities	134,393	187,460
	669,676	857,276
Earnings from profit transfer agreements	64	287
Interest expenditure for		
Deposits and registered Pfandbriefe	267,474	347,571
Securitized liabilities	188,942	280,083
Subordinated liabilities and profit-sharing rights	11,018	14,124
	467,434	641,778
Net interest income	202,306	215,785

Other Operating Expenditure	2013	2012
	TE	TE
Staff-related material costs	1,465	1,388
Building and premises costs	3,479	5,208
Operating and business equipment	746	792
Business operating costs	2,527	2,100
IT expenditure	14,274	13,194
Advertising and marketing	816	673
Services by third parties	16,070	12,310
Group set-off	1,795	1,735
	41,172	37,400

Information on the total amount of fees invoiced by the auditor for the financial year is contained in the consolidated financial statement of Landesbank Berlin Holding AG, in which Berlin Hyp is included.

Risk Provisioning

In the risk provisioning sphere, the right to choose full compensation is exercised (Section 340 f (3) German Commercial Code). The balance shown results from the settlement of expenditure and income items shown in the profit and loss account items »Depreciation and valuation adjustments on claims and specific securities and additions to provision made for lending« and »Income from attributions to claims and specific securities and the dissolution of reserves for lending«. The balance of risk provisioning* expenditure is comprised as follows:

	2013	2012
	TE	TE
Risk provisioning for lending business	-4,524	-23,448
Securities trading result	24,871	-29,131
	20,347	-52,579

* Negative Income

Risk provisioning for the lending business developed as follows:

in TE	Counterparty risk exposure						Profit and loss relevant	
	Direct depreciation	Specific valuation allowances	Lump-sum value adjustments	Reserves	Total	Total	2013	2012
	2013	2013	2013	2013	2013	2012	2013	2012
As at 1 January		249,441	34,005	1,414	284,860	365,203		
Net allocations and write-backs		-6,810	7,928	258	1,376	-20,829	1,376	-20,829
Utilisation		-13,757			-13,757	-60,827		
Direct depreciation	100						100	2,217
Receipts on written-off receivables	-6,000						-6,000	-4,836
Transfers		-475			-475	1,313		
As at 31 December	-5,900	228,399	41,933	1,672	272,004	284,860	-4,524	-23,448

* Negative Income

Extraordinary Expenditure

Extraordinary expenditure contains effects from the implementation of the modernisation of the German Commercial Code through the German Accounting Law Modernisation Act (BilMoG). The repayment of the adjustment sum amounts to € 2.1 million for the altered valuation of pension obligations.

Bank Levy

The bank levy imposed by the Restructuring Fund Act (RStrukFG) and the Restructuring Fund Regulation (RStruktFV), which came into force on 26 July 2011 and has already been paid by the Bank, amounted to € 6.7 million (€ 7.9 million) in the 2013 financial year.

Other Information

Services performed for third parties include, among other things, the preparation of property-specific expert opinions within the framework of real estate valuations and the management of trust assets.

The annual surplus includes a balance of periodic income and expenses of € 9.2 million. It mainly results from income from the liquidation of reserves of € 3.7 million (€ 10.6 million) in the item »Other business income« as well as incoming payments from receivables written off in previous years amounting to € 6 million (€ 4.8 million). Expenses from the compounding of pension reserves of € 4.4 million (€ 4.3 million) and expenses from foreign currency valuation of € 0.1 million (€ 2.5 million) continue to be recorded under item »Other operating expenditure«.

Derivatives as at 31.12.2013 in € m	Nominal amount/Remaining term			Total nominal value	Total negative values	Total negative values
	Up to 1 year	Between 1 and 5 years	More than 5 years			
Interest-related transactions						
Interest rate swaps	7,025	20,105	9,649	36,779	-1,210	1,010
FRA sales	500	0	0	500	0	0
FRA purchases	500	0	0	500	0	0
Swaptions sales	456	226	0	682	-44	0
	8,481	20,331	9,649	38,461	-1,254	1,010
Currency-related transactions						
Interest and currency swaps	35	698	0	733	-33	6
	35	698	0	733	-33	6
Total:	8,516	21,029	9,649	39,194	-1,287	1,016

The market values of the derivatives are determined on the basis of a tenor-specific interest rate swap curve, taking counterparty risks into account. All derivatives – with the exception of transactions with Landesbank Berlin – are hedged using collateral agreements.

Completed business transactions largely serve to hedge exchange rate and credit risks of on-balance sheet underlying transactions. The market values of the derivative financial instruments are shown on the basis of the applicable interest rate on 31 December 2013 without taking into account interest accruals. The market values of the derivatives are counteracted by the valuation advantages of the non-market price assessed balance sheet operations.

Number of Staff Annual average			2013 Total	2012 Total
	Male	Female		
Full-time staff	182	129	311	315
Part-time staff	3	78	81	90
	185	207	392	405
Trainees	0	0	0	0
	185	207	392	405

Group Affiliation

Landesbank Berlin AG, Berlin, holds a 100 % interest in the subscribed capital of the Bank. Berlin Hyp is a subsidiary of Landesbank Berlin AG, Berlin. The parent company (smallest consolidation group as defined in Section 285 No. 14 German Commercial Code) produces consolidated annual accounts in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), which also include Berlin Hyp. The published consolidated annual accounts are available for inspection at Landesbank Berlin AG, Berlin (Charlottenburg District Court, HRB 99726 B).

Landesbank Berlin Holding AG, Berlin, is a subsidiary of Erwerbsgesellschaft der S Finanzgruppe GmbH & Co. KG, Berlin. The general partner and holder of 100 % of the voting rights of Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe GmbH & Co. KG is the Regionalverbandsgesellschaft mbH, Berlin. Berlin Hyp AG, Berlin, is included in the consolidated annual accounts of the Regionalverbandsgesellschaft (largest consolidation group as defined in Section 285 No. 14 German Commercial Code).

The consolidated annual accounts of the Regionalverbandsgesellschaft, Landesbank Berlin Holding AG, Berlin, and the partial consolidated annual accounts of Landesbank Berlin will be published in the electronic Federal Gazette.

Information on a Reported Holding (Section 160 (1) No. 8 German Stock Corporation Act)

In a letter dated 25 January 2011, Landesbank Berlin AG, Berlin, announced that it became the sole shareholder of Berlin Hyp following the registration of the squeeze-out in the Commercial Register on 25 January 2011. As a result, its voting right in subscribed capital amounted to 100 % on the balance sheet date.

Letter of Comfort of Landesbank Berlin AG

The guarantee provided by the Landesbank Berlin AG in favour of Berlin Hyp AG ends with effect to 31 December 2014.

Organs of Berlin Hyp

Board of Management

Jan Bettink, Chairman of the Board of Management (since 01.01.2014)

Gero Bergmann, Responsible for Sales

Roman Berninger, Responsible for Finance

Bernd Morgenschweis, Responsible for Credit (until 30.04.2013)

Supervisory Board

Georg Fahrenschon President of Deutscher Sparkassen- und Giroverband e.V.
Chairman
since 11.11.2013

Jan Bettink Member of the Board of Management of
Chairman Landesbank Berlin AG, Berlin (until 31.12.2013)
until 10.11.2013 Member of the Board of Management of
Landesbank Berlin Holding AG, Berlin

Dr. Johannes Evers Chairman of the
Deputy Chair Board of Management of Landesbank Berlin Holding AG, Berlin
Landesbank Berlin AG, Berlin

René Wulff Bank employee
Deputy Chair Employees' representative
Member of the works council of Berlin Hyp AG

Dr. h.c. Axel Berger Former Vice-President of Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung e.V.,
Berlin
Accountant, tax advisor

Hans Jörg Duppré since 11.11.2013 Commissioner of the District of Südwestpfalz	President of Deutscher Landkreistag, Commissioner of the District of Südwestpfalz
Dr. Michael Ermrich since 15.07.2013	Executive President Ostdeutscher Sparkassenverband
Joachim Fichteler since 23.01.2014 Member of the works council of Berlin Hyp AG	Bank employee Employees' representative
Hans Jürgen Kulartz until 10.11.2013	Member of the Board of Management of Landesbank Berlin AG, Responsible for Markets
Thomas Mang since 11.11.2013	President of Sparkassenverband Niedersachsen
Martin K. Müller until 30.04.2013 Landesbank Berlin AG, Berlin, Responsible for Credit (until 30.04.2013)	Member of the Board of Management of Landesbank Berlin Holding AG, Berlin (until 30.04.2013)
Carsten Nowy Employees' representative Deputy Chair of the works council of Berlin Hyp AG	Bank employee
Jana Pabst Employees' representative Chair of the works council of Berlin Hyp AG	Bank employee
Helmut Schleweis since 11.11.2013	Chair of the Board of Management of Sparkasse Heidelberg
Dr. Thomas Veit AG, Berlin Former member of the Board of Management of Landesbank Berlin AG, Berlin	Former member of the Board of Management of Landesbank Berlin Holding AG, Berlin

Loans to members of organs

As in the previous year, there are no loans receivable from members of organs.

Benefits of the Board Members

Remuneration for the Board of Management

The Board of Management members received the following remuneration in the 2013 financial year:

Members of the Board of Management (in T€)

Previous year in brackets	Annual remuneration				Other remuneration ^{2,3}		Total	
	Fixed		Performance-related for the financial year ¹					
Bernd Morgenschweis	137	(410)	62	(41)	742 ³	(24)	941	(475)
of which non-pensionable fixed bonus	39	(116)						
Roman Berringer	421	(410)	85	(43)	39	(47)	545	(500)
of which non-pensionable fixed bonus	116	(116)						
Gero Bergmann	418	(376)	42	(0)	20	(21)	480	(397)
of which non-pensionable fixed bonus	116	(116)						
Total remuneration 2013	976	(1,196)	189	(84)	801	(92)	1,966	(1,372)

¹ In accordance with the defined criteria, a maximum variable remuneration was determined for the 2010 financial year for the activities of the members of the Board of Management who held their positions in 2010. 20 % of the variable remuneration was paid out after the adoption of the annual accounts in 2010. In accordance with the rules, 20 % of the variable remuneration has a three-year retention period. The remaining 60% will be retained for a period of three years and may be paid out on a pro rata basis. 50 % each will be paid in cash and 50 % has a three-year retention period. The payments for the 2013 financial year contain the performance-related elements of the remuneration for the 2010, 2011 and 2012 financial years disbursed in the 2013 financial year.

² Other remuneration refers to benefits in kind (pecuniary benefits from company car use) of T€ 43 as well as the so-called net employers' contribution (the assumption of tax payments on pecuniary benefits on the part of the employer) of T€ 28. At the same time, chauffeurs were employed on the usual terms.

³ Other remuneration also includes compensation payments of T€ 730 for the premature end of employment contract as well as for the discontinuation of the use of company cars.

T€	Allocated or reserved amount in 2013	Balance sheet pension reserves	Cash value of benefit entitlements as at 31.12.2013
Bernd Morgenschweis ¹	670	1,449	1,737
Roman Berringer	236	991	1,093
Gero Bergmann	191	829	843
Total	1,097	3,269	3,673

¹ (until 30.04.2013)

In addition, a total of T€ 2,592 (T€ 2,587) was paid in the past financial year in overall benefits (retirement pensions, surviving dependents' benefits and payments of a related nature) to former Board of Management members or their surviving dependents. The cash value of the obligations to pay such benefits for this group of persons is T€ 29,987 (T€ 30,639) on the balance sheet date.

Remuneration for the Supervisory Board

The remuneration payable to the members of the Supervisory Board for the 2013 financial year, including committee activity, amounts to T€ 102 (excluding VAT).

Member of the Supervisory Board	T€	T€
	2013	2012
Jan Bettink	0	0
Georg Fahrenschoen	4	0
Dr. Johannes Evers, stellv. Vorsitzender	0	0
Hans-Jörg Duppré	2	0
René Wulff, stellv. Vorsitzender	16	16
Dr. h.c. Axel Berger	18	18
Dr. Michael Ermrich	8	0
Thomas Mang	3	0
Hans Jürgen Kulartz	0	0
Martin K. Müller	0	0
Carsten Nowy	17	17
Jana Pabst	18	17
Helmut Schlewes	3	0
Dr. Thomas Veit	13	13
Total	102	81
plus VAT	19	12
Total expenditure	121	93

Jan Bettink, Dr. Evers, Hans Jürgen Kulartz and Martin K. Müller waived their remuneration claims in the 2013 financial year.

Mandates of the Board of Management Members

Jan Bettink (since 01.01.2014) Chair of the Supervisory Board of FMS Wertmanagement (since 06.01.2014)
Member of the Audit Committee of FMS Wertmanagement (since 06.01.2014)

Member of the Board of Supervisory Directors of Kreditanstalt für Wiederaufbau – Anstalt des öffentlichen Rechts (KfW), Frankfurt am Main
Lebendige Stadt foundation, Hamburg; Member of the Board of Trustees
vdp Verband Deutscher Pfandbriefbanken e.V.; President,
Member of the Board of Directors

Gero Bergmann No mandates requiring disclosure

Roman Berninger No mandates requiring disclosure

Bernd Morgenschweis (until 30.04.2013) No mandates requiring disclosure

No employees had mandates in statutory supervisory boards of large corporations in the 2013 financial year.

Statement of Cover in € m

	31.12.2013	31.12.2012
A. Mortgage Pfandbriefe		
Ordinary cover		
1. Claims against banking institutions		
Mortgage loans	0.0	0.0
2. Claims against customers		
Mortgage loans	12,287.8	13,084.1
3. Tangible assets (land charges on Bank-owned real estate)	0.0	0.0
4. Compensation claims against the public sector	0.0	0.0
Total	12,287.8	13,084.1
Additional cover		
1. Other claims against banking institutions	915.0	740.0
2. Debentures and other fixed-interest securities	0.0	1,465.7
Total	915.0	2,205.7
Total cover	13,202.8	15,289.8
Total Pfandbriefe requiring cover	10,482.3	12,173.0
Excess cover	2,720.5	3,116.8
B. Public Pfandbriefe		
Ordinary cover		
1. Claims against banking institutions		
a) Mortgage loans	0.0	0.0
b) Public sector loans	510.8	802.8
2. Claims against customers		
a) Mortgage loans	298.6	361.1
b) Public sector loans	3,081.3	3,964.0
Debentures and other fixed-interest securities	781.6	120.0
Total	4,672.3	5,247.9
Additional cover		
1. Other claims against banking institutions	355.0	190.0
2. Debentures and other fixed-interest securities	0.0	0.0
Total	355.0	190.0
Total cover	5,027.3	5,437.9
Total public Pfandbriefe requiring cover	4,566.3	4,979.9
Excess cover	461.0	458.0

Publication pursuant to Section 28 (1) Nos. 1 to 3 German Pfandbrief Act

Amounts in €m

a) Mortgage Pfandbriefe Outstanding and Cover Used	Nominal value		Present value		Risk-adjusted present value*	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Mortgage Pfandbriefe	10,482.3	12,173.0	11,295.8	13,416.4	11,803.2	13,944.9
of which: derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cover funds	13,202.8**	15,289.8**	14,052.3	16,411.0	14,153.5	16,467.9
of which: derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Excess cover	2,720.5	3,116.8	2,756.5	2,994.6	2,350.3	2,523.0
Surplus cover pursuant to vdp differentiation model	2,720.5	3,116.8	2,756.5	2,994.6		

* For the calculation of the stress scenarios, the static amount reported is taken for currencies and the dynamic amount reported is taken for interest.
** This includes: further cover in accordance with Section 19 (1) Nos. 1 and 2 German Pfandbrief Act € 915.0 million (previous year € 1,608.6 million).

On a) Maturity Structure (Remaining Term)	31.12.2013						
	Up to 1 year (incl.)	Between 1 and 2 years (incl.)	Between 2 and 3 years (incl.)	Between 3 and 4 years (incl.)	Between 4 and 5 years (incl.)	Between 5 and 10 years (incl.)	Longer than 10 years
Mortgage Pfandbriefe	2,188.5	999.4	1,757.5	1,524.0	1,671.8	1,185.2	1,155.9
Cover funds	3,508.3	2,042.3	1,691.1	2,007.4	1,777.7	2,113.5	62.5

	31.12.2012						
	Up to 1 year (incl.)	Between 1 and 2 years (incl.)	Between 2 and 3 years (incl.)	Between 3 and 4 years (incl.)	Between 4 and 5 years (incl.)	Between 5 and 10 years (incl.)	Longer than 10 years
Mortgage Pfandbriefe	2,774.0	2,188.0	1,899.4	1,352.5	1,304.0	1,520.0	1,135.1
Cover funds	3,265.3	2,155.4	3,009.2	1,882.4	2,041.0	2,854.9	81.6

b) Public Pfandbriefe Outstanding and Cover Used	Nominal value		Present value		Risk-adjusted present value*	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
Public Pfandbriefe	4,566.3	4,979.9	5,246.4	5,931.1	5,490.0	6,211.3
of which: derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cover funds	5,027.3**	5,437.9**	5,517.7	6,200.1	5,671.8	6,372.6
of which: derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Excess cover	461.0	458.0	271.3	269.0	181.8	161.3
Surplus cover pursuant to vdp differentiation model	461.0	458.0	271.3	269.0		

* For the calculation of the stress scenarios, the static amount reported is taken for currencies and the dynamic amount reported is taken for interest.
** This includes: further cover in accordance with Section 20 (2) No. 2 German Pfandbrief Act € 355.0 million (previous year € 190.0 million).

On b) Maturity Structure (Remaining Term)	31.12.2013						
	Up to 1 year (incl.)	Between 1 and 2 years (incl.)	Between 2 and 3 years (incl.)	Between 3 and 4 years (incl.)	Between 4 and 5 years (incl.)	Between 5 and 10 years (incl.)	Longer than 10 years
Mortgage Pfandbriefe	1,341.3	26.6	64.0	1,240.2	250.0	1,114.6	529.6
Cover funds	838.8	903.4	1,540.8	787.8	296.9	130.1	529.5

	31.12.2012						
	Up to 1 year (incl.)	Between 1 and 2 years (incl.)	Between 2 and 3 years (incl.)	Between 3 and 4 years (incl.)	Between 4 and 5 years (incl.)	Between 5 and 10 years (incl.)	Longer than 10 years
Mortgage Pfandbriefe	368.1	1,341.3	26.6	64.0	1,240.2	1,399.6	540.1
Cover funds	757.0	358.6	853.4	1,726.8	789.3	423.2	529.6

**Publication pursuant to Section 28 (2) No. 1 a German Pfandbrief Act
Receivables Used as Cover for Mortgage Pfandbriefe Classified According to Size¹**

Cover Mortgages	31.12.2013	31.12.2012
Total Amount of Payments in Arrears for at least 90 Days		
Up to and including € 300,000	197.6	251.6
Between € 300,000 and € 5 million (incl.)	2,479.4	2,798.7
More than € 5 million	9,610.8	10,033.8
Total	12,287.8	13,084.1

**Section 28 (2) No. 1 b to c German Pfandbrief Act
Receivables Used as Cover for Mortgage Pfandbriefe Classified According to Areas in which
the Mortgaged Property is Allocated and Type of Use²**

Amounts in €m

Total Cover	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		44.7		64.3
Single-family houses		59.5		71.6
Residential buildings for several families		3,041.1		2,975.8
Office buildings	3,830.6		4,039.8	
Retail buildings	2,358.0		2,525.7	
Industrial buildings	117.3		100.9	
Other commercially used buildings	2,805.9		3,286.0	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	3.5	6.0	3.7	5.0
Building sites	3.2	18.0	4.2	7.1
Total	9,118.5	3,169.3	9,960.3	3,123.8

¹ without further cover pursuant to Section 19 (1) German Pfandbrief Act

² without further cover pursuant to Section 19 (1) German Pfandbrief Act

Belgium	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	156.3		58.3	
Retail buildings	4.7		0.0	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	2.1		18.2	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	163.1	0.0	76.5	0.0

Germany	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		42.2		64.3
Single-family houses		53.7		71.6
Residential buildings for several families		2,909.0		2,922.6
Office buildings	1,828.4		2,061.1	
Retail buildings	1,602.9		1,706.7	
Industrial buildings	116.5		100.9	
Other commercially used buildings	2,736.0		3,195.6	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	3.5	6.0	3.7	5.0
Building sites	3.2	18.0	4.2	7.1
Total	6,290.5	3,028.9	7,072.2	3,070.6

France	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	688.6		667.9	
Retail buildings	131.2		133.2	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	0.0		0.0	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	819.8	0.0	801.1	0.0

Great Britain	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	642.7		712.5	
Retail buildings	44.6		89.7	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	15.7		17.5	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	703.0	0.0	819.7	0.0

Netherlands	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		2.5		0.0
Single-family houses		5.8		0.0
Residential buildings for several families		132.1		53.2
Office buildings	281.2		207.2	
Retail buildings	121.1		127.8	
Industrial buildings	0.8		0.0	
Other commercially used buildings	43.3		37.7	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	446.4	140.4	372.7	53.2

Austria	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	18.4		18.4	
Retail buildings	0.0		0.0	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	5.9		13.7	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	24.3	0.0	32.1	0.0

Poland	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	107.3		144.6	
Retail buildings	322.6		337.2	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	0.0		0.0	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	429.9	0.0	481.8	0.0

Switzerland	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	56.7		57.7	
Retail buildings	0.0		0.0	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	0.0		0.0	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	56.7	0.0	57.7	0.0

Slovak Republic	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	0.0		56.6	
Retail buildings	0.0		0.0	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	0.0		0.0	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	0.0	0.0	56.6	0.0

Spain	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	0.0		0.0	
Retail buildings	0.0		0.0	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	2.9		3.3	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	2.9	0.0	3.3	0.0

Czech Republic	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	51.0		55.5	
Retail buildings	130.9		131.1	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	0.0		0.0	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	181.9	0.0	186.6	0.0

Section 28 (2) No. 2 German Pfandbrief Act Payments in Arrears on Receivables Used as Cover for Mortgage Pfandbriefe

Amounts in €m

Total Amount of Payments in Arrears for at least 90 Days	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Germany	4.0		2.3	
Netherlands	0.0		0.1	
Total	4.0	0.0	2.4	0.0

**Section 28 (3) No. 1 German Pfandbrief Act
Receivables Used as Collateral for Public Pfandbriefe Classified According to Country and
Type of Debtor or Guarantor¹**

Amounts in €m

Total Cover	31.12.2013	31.12.2012
Central government	197.3	345.7
Regional authority	3,085.9	5,277.4
Local authority	8.6	24.5
Other	1,380.5	1,470.6
Total	4,672.3	7,118.2
Germany		
Central government	102.3	102.3
Regional authority	3,085.9	3,962.9
Local authority	8.6	18.6
Other	1,030.5	605.6
Total	4,227.3	4,689.4
Netherlands		
Central government	0.0	113.5
Regional authority	0.0	0.0
Local authority	0.0	0.0
Other	0.0	0.0
Total	0.0	113.5
Austria		
Central government	95.0	95.0
Regional authority	0.0	45.0
Local authority	0.0	0.0
Other	130.0	85.0
Total	225.0	225.0
Switzerland		
Central government	0.0	0.0
Regional authority	0.0	0.0
Local authority	0.0	0.0
Other	220.0	220.0
Total	220.0	220.0

¹ without further cover pursuant to Section 20 (2) German Pfandbrief Act

Section 28 (3) No. 2 German Pfandbrief Act
Payments in Arrears on Receivables Used as Cover for Public Pfandbriefe

Amounts in €m

Total Amount of Payments in Arrears for at least 90 Days	31.12.2013	31.12.2012
Central government	0.0	0.0
Regional authority	0.0	0.0
Local authority	0.0	0.0
Other	0.0	0.0
Total	0.0	0.0

Section 28 (2) No. 3 a to c German Pfandbrief Act
Information on Foreclosures and Administrative Receivership Proceedings, Overdue Interest and Repayments of Mortgage Loans

Number	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Nr. 3a Pending foreclosures	1	11	6	7
Pending administrative receiverships *)	1	5	7	6
*) of which in the pending foreclosures	1	4	5	5
Foreclosures carried out	1	0	0	0
Nr. 3 b Cases in which property has been seized to prevent losses	0	0	0	0

€ m	31.12.2013		31.12.2012	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Nr. 3 c Total interest in arrears	0.2	1.3	3.0	1.2

Responsibility Statement

»To the best of our knowledge, we give the assurance that, in accordance with the applicable accounting principles, the corporate accounts provide an accurate picture of the actual circumstances of the net assets, financial and earnings situation of the Bank, and that the course of business, including the results, and the Bank's position are shown in the Management Report in such a way that the picture conveyed corresponds to the actual circumstances, and the major opportunities and risks of the probable development of the enterprises are described.«

Berlin, 10 February 2014

Jan Bettink

Gero Bergmann

Roman Berninger

13.5 Auditor`s Report

We have audited the annual financial statements – consisting of the balance sheet, income statement, notes to the financial statements, cash flow statement and equity statement – together with the bookkeeping system and the Management Report of Berlin Hyp AG, Berlin, for the financial year from 1 January to 31 December 2013. The maintenance of books and records and the preparation of the annual financial statements and Management Report in accordance with German commercial law are the responsibility of the company's Board of Management. Our responsibility is to express an opinion of the annual financial statements based on our audit, together with the bookkeeping system, and of the Management Report.

We conducted our audit of the annual financial statements in accordance with Section 317 German Commercial Code and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (Institute of Public Auditors in Germany – IDW). These standards require that we plan and perform the audit in such a way that misstatements and violations materially affecting the presentation of the net assets, financial position and earnings situation in the annual financial statements in accordance with (German) principles of proper accounting are detected with reasonable certainty. Knowledge of the business activities and economic and legal environment of the company and expectations as to possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and evidence supporting disclosures in the books and records, the annual financial statements and the Management Report are examined primarily on the basis of random sample testing within the framework of the audit. The audit includes the assessment of the accounting principles applied and significant estimates made by the company's Board of Management, as well as evaluation of the overall presentation of the annual financial statements and Management Report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any objections.

In our opinion based on the findings of our audit, the annual financial statements comply with the legal requirements and give a true and fair review of the net assets, financial position and earnings situation of the company in accordance with (German) principles of proper accounting. The Management Report is consistent with the annual financial statements and as a whole provides an accurate view of the company's position and correctly presents the opportunities and risks of future development.

Berlin, 18 February 2014

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Peter Kleinschmidt
German Public Auditor

ppa. Michael Quade
German Public Auditor

14. SIGNATURES

Berlin Hyp AG
Berlin, 21 March 2014

gez. Günter Walter

gez. Peter Innetsberger