

This document constitutes two base prospectuses of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft: (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
22 March 2013



Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft ("**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 13 March 2012. 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	9
D. Risks	13
E. Offer	18
2. Zusammenfassung des Prospekts (German Language Version)	19
A. Einleitung und Warnhinweise	19
B. Emittent	20
C. Wertpapiere	23
D. Risiken	28
E. Angebot	34
3. Risk Factors	35
3.1 Risk Factors regarding Berlin Hyp	35
3.1.1 Rating	35
3.1.2 Market and company related risks	36
3.1.3 Counterparty risk	36
3.1.4 Market price risks	36
3.1.5 Liquidity risks	37
3.1.6 Operational risks	37
3.1.7 Risk of potential conflicts of interest	39
3.2 Risk Factors regarding the Notes	39
4. Responsibility Statement Pursuant to § 5(4) Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz – WpPG)	42
5. Important Notice	42
6. Berlin-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft	45
6.1. Statutory Auditors	45
6.2. History and development	45
6.3. Business overview	46
6.3.1 Principal activities	46
6.3.2 Principal markets	46
6.4. Organisational Structure	46
6.5. Dependence	48
6.6. Significant Contracts	48
6.7. Trend Information	48
6.8. Management and Supervisory Bodies	48
6.8.1 Board of managing Directors	48
6.8.2 Supervisory Board	48
6.8.3 Shareholders' Meeting (<i>Hauptversammlung</i>)	49
6.8.4 Cover Assets Trustee	50
6.8.5 Conflict of interests	50

6.9	Major shareholders.....	50
6.10	Financial Information concerning Berlin Hyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses.....	50
6.10.1	Historical Financial Information	50
6.10.2	Financial statements	50
6.10.3	Prospects.....	51
6.10.4	Auditing of historical financial information	54
6.10.5	Governmental, legal and arbitration proceedings	54
6.10.6	Significant change in Berlin Hyp's financial position	54
6.11	Documents on Display.....	54
7.	Terms and Conditions of the Notes and Related Information.....	56
7.1.	Description of the Programme and the Notes (including Pfandbriefe).....	57
7.1.1	Description of the Programme.....	57
7.1.2	Description of the Notes (including Pfandbriefe)	59
7.2	Terms and Conditions of the Notes and the Pfandbriefe - English Language Version	65
7.2.1	Instructions for the use of the Terms and Conditions	65
7.2.2	Terms and Conditions of Notes (other than Pfandbriefe).....	66
7.2.3	Terms and Conditions of Pfandbriefe	113
7.3	Terms and Conditions of the Notes and Pfandbriefe - German Language Version (Übersetzung der Emissionsbedingungen ins Deutsche).....	143
7.3.1	Handlungsanweisungen für die Verwendung der Emissionsbedingungen....	143
7.3.2	Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (Ausgenommen Pfandbriefe)	144
7.3.3	Emissionsbedingungen für Pfandbriefe.....	198
7.4	Form of Final Terms (<i>Muster – Endgültige Bedingungen</i>).....	231
7.5	Form of Final Terms for increases of Series issued under Prospectuses dated earlier than 1 July 2012 (<i>Muster – Endgültige Bedingungen zur Aufstockung von Serien, die unter Prospekten vor dem 1. Juli 2012 begeben wurden</i>).....	248
8.	Taxation	264
8.1	Federal Republic of Germany	264
8.2	Grand Duchy of Luxembourg.....	267
8.3	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland.....	270
8.4	Republic of Ireland.....	271
8.5	Italian Republic.....	272
8.6	Republic of Austria	278
8.7	EU Savings Tax Directive	282
9.	Selling Restrictions.....	283
9.1	General	283
9.2	United States of America	283
9.3	European Economic Area.....	285
9.4	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom").....	285

9.5	Italian Republic.....	286
9.6	Japan	287
10.	General Information.....	288
10.1	Pfandbriefe.....	288
10.2	Use of Proceeds and Reasons for the Offer	292
10.3	Listing Information	292
10.4	Clearing Systems	292
10.5	Authorisation	292
10.6	Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer	292
10.7	Increase of Programme Limit.....	292
11.	Names and Addresses	293
12.	Documents Incorporated by Reference	294
13.	Annex.....	295
13.1	Management Report 2012.....	295
13.2	Annual Accounts	328
13.3	Cash Flow Statement.....	334
13.4	Notes.....	336
13.5	Auditor's Report.....	359
	Signatures	S-1

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

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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft, 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.] [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 **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.**

provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.

B. ISSUER

- B.1 The legal and commercial name of the Issuer: Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
- B.2 The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation: Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft ("**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: The global financial crisis has led to an increase in regulatory activities at national and international levels to adopt new and more strictly enforce existing regulation for the financial industry in which the Berlin Hyp operates. Regulatory changes or enforcement initiatives could further affect the financial industry. 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. €	2012	2011	Liabilities in Mio. €	2012	2011
Claims against banking institutions	2853	3647	Liabilities to banking institutions	11554	12462
Claims against Customers	21458	23009	Liabilities to customers	7818	8254
Debentures and other fixed-interest securities	9721	11739	Securitised liabilities	13275	16108
Residual assets	173*	161*	Subordinated Liabilities	357	358
			Fund for general banking risks	41	0
			Residual Liabilities	329*	543*
			Equity	831	831
Total assets	34205	38556	Total liabilities	34205	38556
* unaudited information, derived from historical financial information					

Summary form of income statement

in Mio. €	2012	2011	Change
Interest Income	857.3	1006.7	-14.8%*
Expenditure	641.8	791.1	-18.9%*
Net Interest Income	215.8	216.3	-0.2%
Net commission Income	11.3	22.2	-49.1%
Net interest Income and commission Income	227.1	238.5	-4.8%
General operating expenditure			
a) Staff expenditure	39.2	37.3	5.1%
b) Other operating expenditure	37.4	28.2	32.6%
c) Depreciations and valuation adjustments on intangible investment assets and tangible assets	5.9	5.2	13.5%
Operating expenditure	82.5	70.7	16.7%
Other operating revenue / expenditure	5.5	-8.1	-
Risk provisioning	52.6	-29.9	-
Operating result after risk provisioning	202.7	129.8	56.2%
Profits transferred on the basis of the profit transfer agreement	125.8	105.4	19.4%
Net income of the year	0.0	0.0	-
* unaudited information, derived from historical financial information			

Summary form of capitalisation

in Mio. €	31 December 2012	31 December 2011
Liabilities to banking institutions	11554	12462
Registered Pfandbriefe issued	306	337
Public registered Pfandbriefe issued	241	318
Other Liabilities	11007	11808
Liabilities to customers	7818	8254
Registered Pfandbriefe issued	3376	3587
Public registered Pfandbriefe issued	1562	1551
Other Liabilities	2880	3116

Securitized Liabilities	13275	16108
Pfandbriefe issued	7657	8369
Public Pfandbriefe issued	3322	5340
Other debentures issued	2296	2399
Prepaid income	43	67
Subordinated Liabilities	357	358
Profit-sharing rights capital	0	0
Fund for general banking risks	41	0
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	7
Other Liabilities	176	353
Provisioning reserves	110	116
Total Liabilities	34205	38556
Contingent Liabilities	48	66
Irrevocable loan commitments	957	773

- 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 2012 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 2012.
- 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 (*Hypothekenpfandbriefe*), 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:
- [-] [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 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 (WKM): **[insert]**]

[Series number: **[insert]**.] [Tranche number: **[insert]**.]

- C.2 Currency of the securities issue: The [Notes] [Pfandbriefen] 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):

[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 subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* (ranking equal) 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.]]

[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 [one to one 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 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 [one to one 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 [one to one 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 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 bear interest.]

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	<p>The [Notes] [Pfandbriefe] are due for redemption on [insert maturity date].</p> <p>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.</p>
An indication of yield	<p>[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.]</p>
Name of representative of debt security holders	<p>[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 - "SchVG"</i>) is not applicable with regard to Pfandbriefe.] [In accordance with the German Bond Act (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen - "SchVG"</i>) 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.]</p>
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	<p>Not applicable. There is no derivative component in the interest payment.</p>
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	<p>[Application was made for admission of the [Notes] [Pfandbriefe] on the regulated market of the [insert stock exchange(s)]. First trading date will be approximately [insert date].]</p> <p>[Application was made for admission to trading of the [Notes] [Pfandbriefe] on the unregulated market (<i>Freiverkehr</i>) of the [insert stock exchange(s)]. First trading date will be</p>

equivalent markets with indication of the markets in question: approximately **[insert date].]**

- 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 [insert 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:

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 effect 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, securities and public sector loans. 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 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 reorganisation proceedings that may adversely affect the rights of the Noteholders (except Pfandbriefe).

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.
- 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 or other jurisdictions.

FATCA: With respect to the Notes issued by the Issuer after the later of (a) 31 December 2013 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 may, under certain circumstance, 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 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 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.

Recently issued guidance by the U.S. Internal Revenue Service indicates that with respect to Notes that are not outstanding on the Grandfathering Date, FATCA withholding tax of 30.00% will apply to foreign passthru payments made after 31 December 2016.

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 [Notes] [Pfandbriefe]:	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]]

[Pfandbriefe]] [Inverse/Reverse Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]] in advance.]

[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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft, 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.]

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

[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 gebunden ist und die für die Verwendung des Prospekts relevant sind. [Entfällt. Es wurde keine Zustimmung gegeben.]

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

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.

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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
- B.2 Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung: Die Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft ("**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: Die weltweite Finanzkrise hat im In- und Ausland zu steigender aufsichtsrechtlicher Aufsicht geführt, um eine Neuregulierung oder eine strengere Durchsetzung der bestehenden Regulierung des Finanzsektors, in dem die Berlin Hyp agiert, zu erreichen. Regulatorische Veränderungen und Initiativen bezüglich der Durchsetzbarkeit können weiterhin den Finanzsektor beeinträchtigen. 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. €	2012	2011	Passiva in Mio. €	2012	2011
Forderungen an Kreditinstitute	2.853	3.647	Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	11.554	12.462
Forderungen an Kunden	21.458	23.009	Verbindlichkeiten ggü. Kunden	7.818	8.254
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	9.721	11.739	Verbriefte Verbindlichkeiten	13.275	16.108
Übrige Aktiva	173*	161*	Nachrangige Verbindlichkeiten	357	358
			Fonds für allgemeine Bankrisiken	41	0
			Übrige Passiva	329*	543*
			Eigenkapital	831	831
Summe der Aktiva	34.205	38.556	Summe der Passiva	34.205	38.556

* ungeprüfte, aus aus historischen Finanzinformationen abgeleitete Information

Kurzdarstellung Gewinn- und Verlustrechnung

In Mio. €	2012	2011	Veränderung
Zinserträge	857,3	1.006,7	-14,8%*
Zinsaufwendungen	641,8	791,1	-18,9%*
Zinsüberschuss	215,8	216,3	-0,2%
Provisionsüberschuss	11,3	22,2	-49,1%
Zins- und Provisionsüberschuss	227,1	238,5	-4,8%
Allgemeine Verwaltungsaufwendungen			
a) Personalaufwendungen	39,2	37,3	5,1%
b) Andere Verwaltungsaufwendungen	37,4	28,2	32,6%
c) Abschreibungen auf Sachanlagen	5,9	5,2	13,5%
Verwaltungsaufwand	82,5	70,7	16,7%
Saldo der sonstigen betr. Erträge/Aufwendungen	5,5	-8,1	-
Risikovorsorge	52,6	-29,9	-
Betriebsergebnis nach Risikovorsorge	202,7	129,8	56,2%
Aufgrund eines Gewinnabführungsvertrags			
abgeführte Gewinne	125,8	105,4	19,4%
Jahresüberschuss	0,0	0,0	-

*ungeprüfte, aus historischen Finanzinformationen abgeleitete Information

Kurzdarstellung Kapitalisierung

in Mio. €	31.12.2012	31.12.2011
Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	11.554	12.462
Begebene Hypotheken-Namenspfandbriefe	306	337
Begebene öff. Namenspfandbriefe	241	318
Andere Verbindlichkeiten	11.007	11.808
Verbindlichkeiten ggü. Kunden	7.818	8.254
Begebene Hypotheken-Namenspfandbriefe	3.376	3.587
Begebene öff. Namenspfandbriefe	1.562	1.551
Andere Verbindlichkeiten	2.880	3.116
Verbrieftete Verbindlichkeiten	13.275	16.108
Begebene Hypothekenspfandbriefe	7.657	8.369
Begebene öff. Pfandbriefe	3.322	5.340
Begebene sonst. Schuldverschreibungen	2.296	2.399
Rechnungsabgrenzungsposten	43	67
Nachrangige Verbindlichkeiten	357	358
Genussrechtskapital	0	0

Fonds für allgemeine Bankrisiken	41	0
Eigenkapital	831	831
Gezeichnetes Kapital	753	753
Kapitalrücklage	53	53
Gewinnrücklagen		
a) gesetzliche Rücklage	22	22
b) andere Ergebnisrücklagen	0	0
Bilanzgewinn	2	2
Treuhandverbindlichkeiten	0	7
Sonstige Verbindlichkeiten	176	353
Rückstellungen	110	116
Summe der Passiva	34.205	38.556
Eventualverbindlichkeiten	48	66
Unwiderrufliche Kreditzusagen	957	773

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 2012, 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 2012 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: [- 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 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 Hypothekendarlehen 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 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.]]

[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 Hypothekenpfandbriefen 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 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 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 regulären 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 die Darlehenstilgung, **Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden am **[Fälligkeitstermine einfügen]** zurückgezahlt.**

einschließlich Rückzahlungsverfahren	der	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		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(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].
C.21	Angabe des Markts, an dem die Wertpapiere künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt	[Es wurde ein Antrag auf Zulassung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zum Handel im regulierten Markt der [Börse(n) einfügen] gestellt. Erster Handelstag ist voraussichtlich der [Datum einfügen].

veröffentlicht wurde:

[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:

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, Wertpapieren sowie Kommunalanleihen 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: Die Berlin Hyp definiert das operationelle Risiko gemäß der Verordnung über die angemessene Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen und Finanzholding-Gruppen (Solvabilitätsverordnung – "**SolvV**") 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 ein Reorganisationsverfahren durchgeführt werden, das die Rechte der Gläubiger (außer bei Pfandbriefen) beeinträchtigt.

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 [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.]
- Kreditrisiko: 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.
- Kreditspannen Risiko: 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.
- Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kreditspanne, die einen Kursrückgang der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zur Folge hat.
- [Rating der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]: 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.]

[Wiederanlagerisiko:	Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] freigesetzt werden. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzinssatzes während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] unter den Zinssatz der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet.]
Inflationsrisiko:	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].
Kauf auf Kredit Fremdfinanzierung:	– 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.
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:	<p>In Bezug auf Schuldverschreibungen, welche von der Emittentin nach dem späteren der beiden folgenden Tage: (a) dem 31. Dezember 2013 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 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, 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 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.</p> <p>Eine kürzlich vom U.S. Internal Revenue Service erlassene Richtlinie weist darauf hin, dass in Bezug auf Schuldverschreibungen, die am Stichtag noch nicht begeben</p>

waren, die FATCA Quellensteuer von 30,00% auf ausländische Durchgeleitete Zahlungen, welche nach dem 31. Dezember 2016 gemacht werden, anwendbar ist.

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 der 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 Verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]:] [CMS Variabel Verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]:] [Fest- bis Variabel Verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]:] [Inverse/Reverse Floating [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]:] [Variabel bis Fest Verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]:] [Inverse/Reverse Floating [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]:] Der Gläubiger [Variabel Verzinslicher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]] [CMS Variabel Verzinslicher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]] [Fest- bis Variabel Verzinslicher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]] [Variabel bis Fest Verzinslicher [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 Verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen]] [CMS Variabel Verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]] [Fest- bis Variabel Verzinslicher [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]] [Variabel bis Fest Verzinslicher [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.] **[Etwaige 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.] **[Etwaige 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 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 attempt 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.

3.1.2 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.

3.1.3 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.

3.1.4 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.

3.1.5 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.

3.1.6 Operational risks

Pursuant to the 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. These 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 Noteholders (except Pfandbriefe). In addition, the German legislator has introduced the Second Financial Market Stabilisation Act (*Zweites Gesetz 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 German Banking Act on a permanent basis. Even though such regulatory measures may not directly interfere with Noteholders' 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.

3.1.7 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 noteholders.

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 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. 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 subordinated obligations. In the event of dissolution, liquidation or bankruptcy of the Issuer, the obligations under the 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. No holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No contractual security may be provided, and will not at any time in the future be provided by the Issuer or any other person to secure rights of the holders under the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant

to the provisions set out in § 2 of the Terms and Conditions of the Notes or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*).

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) 31 December 2013 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 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 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 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.

Recently issued guidance by the U.S. Internal Revenue Service indicates that with respect to Notes that are not outstanding on the Grandfathering Date, FATCA withholding tax of 30.00% will apply to foreign passthru payments made after 31 December 2016.

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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft, 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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft, 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 publication 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 Republik 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).

New information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Base Prospectus or the filing of the Final Terms, as the case may be, will be published 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 shall 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 shall 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-HANNOVERSCHE HYPOTHEKENBANK AKTIENGESELLSCHAFT

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 2011 and 2012, 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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft.

Berlin-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft is registered in the Commercial Register (*Handelsregister*) of a local court of Berlin (*Amtsgericht Charlottenburg*) under No. HRB 56530.

Date of incorporation

Berlin-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft ("**Berlin Hyp**") was created in 1996 by the merger of Berliner Hypotheken- und Pfandbriefbank AG with the former Braunschweig-Hannoversche Hypothekbank AG, since renamed as its current name. The latter was founded in Braunschweig, Germany, in 1871.

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 2012, it amounted to € 8.4 billion and was underpinned by liable capital of € 1.1 billion. This equates to an equity ratio of 12.66% (31 December 2011: 12.07%) – 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 2012.

The key figure of the Liquidity Regulation (*Liquiditätsverordnung*) at year-end 2012 was 1.58, compared to 1.42 at year-end 2011. The minimum rate is 1.00.

To secure its day-to-day liquidity, the Banks 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.

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 (*Hypothekendarlehen*), 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. The Bank provides in cooperation with Landesbank Berlin in addition to conventional mortgage bank products, subordinated and short term financing together with the entire range of services provided by a traditional bank. 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-Hannoversche Hypothekendarlehenbank Aktiengesellschaft 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-Hannoversche Hypothekendarlehenbank 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 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 become into effect since 31 August 2012.

Letter of Comfort (*Patronatserklärung*)

As a parent company, Landesbank Berlin AG has issued a letter of comfort (*Patronatserklärung*) for Berlin Hyp, which was published in its Annual Report 2012. In line with this, Landesbank Berlin AG ensures that Berlin Hyp can meet its obligations, with the exception of political risks, in the amount of its (calculated) investment ratio.

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

Since 10 December 2010 a profit transfer agreement between Berlin Hyp and then major shareholder Landesbank Berlin AG has become 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 become into effect since 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 2012 (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:

Gero Bergmann
Roman Berninger
Bernd Morgenschweis

Principal activities inside of Berlin Hyp as of 31 December 2012:

Gero Bergmann (Sales, Staff Section Real Estate Finance, Treasury, Corporate Communications)

Roman Berninger (Board of Management Service/Legal, Banking Operations, Finance/Controlling, Organisation/IT)

Bernd Morgenschweis (Human Resources, Internal Audit, Loans, Loan Management Real Estate, Risk Management, Valuation, Money Laundering, Compliance)

Principal activities outside of Berlin Hyp as of 31 December 2012: none.

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

6.8.2 Supervisory Board

Pursuant to Berlin Hyp AG's articles of association, the supervisory board consists of nine members, six of which are to be elected by the shareholders' meeting and three of which are to be elected by the employees.

The supervisory board currently consists of the following persons:

Name	Principal activity as of 22 March 2013
Jan Bettink (Chairman)	Member of the board of managing directors of Landesbank Berlin AG
Dr. Johannes Evers (Deputy Chairman)	Chairman of the board of managing directors of Landesbank Berlin Holding AG and Landesbank Berlin AG
René Wulff (Deputy Chairman)	Bank officer (employee's representative) Member of the works council of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG
Dr. h.c. Axel Berger	Vice President of the German Financial Reporting Enforcement Panel, Berlin, Auditor, Tax consultant
Hans Jürgen Kulartz	Member of the board of managing directors of Landesbank Berlin AG
Martin K. Müller	Member of the board of managing directors of Landesbank Berlin Holding AG and Landesbank Berlin AG
Carsten Nowy	Bank officer (employee's representative) Deputy Chair of the works council of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG
Jana Pabst	Bank officer (employee's representative) Chair of the works council of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG
Dr. Thomas Veit	Former Member of the board of managing directors 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.

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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft, 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:

Ulrich Preuss (until 31 December 2012)

Christian Ax (since 01 January 2013, Deputy until 31 December 2012)

Philip Warner (Deputy)
Josef Baiz (Deputy since 01 January 2013)

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 Erwerbengesellschaft 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 2011 of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft and the auditor's report for the financial year ended 31 December 2011; cash flow statement for the financial year ended 31 December 2011 and the auditor's certificate (incorporated by reference into this Prospectus on page 294).
- balance sheet, income statement, notes to the financial statements, cash flow statement and equity statement, the Management Report 2012 of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft and the auditor's report for the financial year ended 31 December 2012 (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 2011 and 2012, respectively.

Assets in Mio. €	2012	2011	Liabilities in Mio. €	2012	2011
Claims against banking institutions	2853	3647	Liabilities to banking institutions	11554	12462
Claims against Customers	21458	23009	Liabilities to customers	7818	8254
Debentures and other fixed-interest securities	9721	11739	Securitised Liabilities	13275	16108
Residual assets	173*	161*	Subordinated Liabilities	357	358
			Fund for general banking risks	41	0
			Residual Liabilities	329*	543*
			Equity	831	831
Total assets	34205	38556	Total liabilities	34205	38556

* 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 2011 and 2012, respectively.

in Mio. €	2012	2011	Change
Interest Income	857.3	1006.7	-14.8%*
Expenditure	641.8	791.1	-18.9%*
Net Interest Income	215.8	216.3	-0.2%
Net commission Income	11.3	22.2	-49.1%
Net interest Income and commission Income	227.1	238.5	-4.8%
General operating expenditure			
a) Staff expenditure	39.2	37.3	5.1%
b) Other operating expenditure	37.4	28.2	32.6%
c) Depreciations and valuation adjustments on intangible investment assets and tangible assets			
Operating Expenditure	5.9	5.2	13.5%
Other operating revenue/expenses	82.5	70.7	16.7%
Risk Provisioning	5.5	-8.1	-
Operating result after risk provisioning	52.6	-29.9	-
Profits transferred on the basis of the profit transfer agreement	202.7	129.8	56.2%
Net income for the year	125.8	105.4	19.4%
	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 2011 and 2012, respectively.

in Mio. €	31 December 2012	31 December 2011
Liabilities to banking institutions	11554	12462
Registered Pfandbriefe issued	306	337
Public registered Pfandbriefe issued	241	318
Other Liabilities	11007	11808
Liabilities to customers	7818	8254
Registered Pfandbriefe issued	3376	3587
Public registered Pfandbriefe issued	1562	1551
Other Liabilities	2880	3116
Securitised Liabilities	13275	16108
Pfandbriefe issued	7657	8369
Public Pfandbriefe issued	3322	5340
Other debentures issued	2296	2399
Prepaid income	43	67
Subordinated Liabilities	357	358
Profit-sharing rights capital	0	0
Fund for general banking risks	41	0
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	7
Other Liabilities	176	353
Provisioning reserves	110	116
Total Liabilities	34205	38556
Contingent Liabilities	48	66
Irrevocable loan commitments	957	773

Save as disclosed herein, there has been no material negative change in the capitalisation of Berlin Hyp AG since 31 December 2012.

6.10.3 Prospects

Assessment of the Economic Situation

The global economic climate remains unstable. Europe is showing signs of a recession brought on by budgetary consolidation packages. The recession is comparatively mild, however, as liquidity policy remains generous, cyclical exaggerations of the situation were already corrected last year and weak domestic demand has been somewhat offset by improvements in net exports.

Germany will record only moderate growth in gross domestic product again in 2013. With a comparatively comfortable backlog of orders, increasingly stable employment levels, high financial reserves in the real economy and the continued ability to offer competitive prices, Germany is enjoying markedly better economic development than the rest of the Eurozone.

The European Central Bank has made allowances for the debt situation in the peripheral European countries and is maintaining its support to them while taking into account the associated risks for the banking sector. The inflation risk remains manageable in spite of ample liquidity. In Germany, inflation will no longer remain below average for the Eurozone, but it is also unlikely to take any major leaps in the opposite direction. This has not yet led to the successful long-term easing of the sovereign debt problem, however. This is likely to result in increased risk premiums for the less competitive countries, alongside increased demand for German bonds.

The loan business remains difficult. The situation is shaped by higher equity requirements. Also, increased liquidity requirements are a factor to be taken into account. The interest rate curve remains flat in relation to low prime interest rates, which in turn leads to diminished earnings opportunities from maturity transformation. The promise of intervention by the European Central Bank has had a significant influence on the restriction of the risk premiums between banks. Some doubts remain concerning the practicability of these measures, however, meaning that it will be necessary to allow for further expansion. The European financing market will face a wave of expiring real estate loans in the coming years. New banking regulations will also restrict loan issuing options, meaning that banks alone will be unable to close the financing gap. Insurance companies and debt funds which are currently being debated will not be able to ease the strain much either. New forms of cooperation between equity suppliers and financial institutions are an option; the »arranger« function is becoming an increasingly important component of business models.

Business Development

Given its solid shareholder background, 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 the leading real estate finance provider in Germany.

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 and competence centre for the Sparkassen (German savings banks). Financing in selected foreign markets will be further developed with the aim of ensuring a well-balanced portfolio mixture.

The transaction volume in the domestic real estate market increased year-on-year, with a crucial contribution in particular from major portfolio deals. An unusually strong final quarter in the year led to a 9 % increase in the commercial sector, while the residential sector experienced a hike of over 80 %. Strong demand meant another decline in yields, particularly in the most attractive cities. Alongside the continuing sovereign debt and Euro crisis, the future development of the German real estate market will be shaped by the economic environment. Generally speaking, no significant turnover increase is expected for 2013. Despite continuing strong competition on the financing market, the Bank's aim for 2013 is to increase new business volume. In preparation for future equity requirements, the Bank implemented equity optimization measures in 2012.

Higher quality and yield requirements mean that these led to a drop in new business volume. Alongside the targeted rejection of bad loans, outstanding extensions and portfolio quality improvement measures were used that resulted in a proportional reduction in the capital burden. The success of these measures together with further relief on the level of the LBB Group meant that there was no need for the synthetic outsourcing that had been planned for Berlin Hyp. Regulatory requirements are likely to place further burdens on the Bank's business activities in 2013.

Berlin Hyp already provides German savings banks with a real estate-specific package of products and services. The »Real Estate Finance Domestic« sales unit provides services and advice to the German savings banks on matters concerning the S-Group. The Bank has been and is developing

special products to meet the relevant investment requirements. Berlin Hyp and LBB have jointly developed what are known as real estate promissory notes. This investment product provides those Group members that are part of the Sparkasse finance group with the opportunity to participate in first-rate real estate financing, secured through German residential real estate. The aim is to enable the members of the Group to have 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 also work within a syndicate, both as syndicate leader and as underwriting bank. In addition, we value properties outside the field of business of the respective savings bank. The Bank plans to further expand this collaboration with the savings bank sector. The Bank is also working to intensify all of its business relationships with real estate customers by developing the relevant product portfolio. Appropriate projects for the real estate industry are currently at the implementation stage and will be brought to market in 2013.

Berlin Hyp has based its existing planning on economic assumptions regarding economic, labour market and interest rate developments. This planning was approved in the fourth quarter of 2012, which means that it does not yet encompass the potential changes that may emerge from the recommendations made on 3 December 2012 at the Verbandsvorsteherkonferenz, the board consisting of the chairpersons of the regional Sparkasse associations and the chairpersons of the German Savings Bank Association (DSGV), concerning the future focus of Berlin Hyp. The recommendation provides an excellent opportunity to present the Bank to an even broader customer pool and to the German savings banks as a competent, reliable partner for commercial real estate financing. A detailed statement will be made in this regard in 2013.

Against this backdrop, Berlin Hyp expects to see a moderate rise in its loan portfolio in 2013. Public sector lending will be further reduced on a strategic basis. Securities will also be reduced slightly.

There will be a moderate increase in net interest income in the core business of real estate financing, driven in particular by the growing volume of new business. Developments offsetting this are to be expected as a result of the declining balance sheet total, an increase in sensitivity to margins in customer business and against the backdrop of the flat interest rate curve that is limiting maturity transformation. Commission income will benefit from the growing volume of new business.

In line with its planning, Berlin Hyp expects operating expenditure to be lower than in 2012, as one-off effects of a similar magnitude to those experienced in 2012 are not forecast for 2013. The cost-income ratio must be maintained at a low level. This remains a challenging goal, not least due to the anticipated additional burdens resulting from initiated and/or planned projects. In addition, the effects of the potential, though not yet fully decided, changes to Group structure in the LBB may influence results due to project costs.

The Bank seeks high customer satisfaction in contrast to comparable real estate finance providers. Cost leadership represents an additional objective. In contrast to 2012, which was marked by liquidations, risk provisioning in the lending business will again tend towards risk-provisioning expenditure. With regard to securities, value appreciations caused by credit spreads are not expected to be on the same scale this year as in 2012.

The implementation of the rules regarding Basel III will bring about far-reaching changes with regard to refinancing and liquidity management in the long term. Berlin Hyp is prepared for this, even in consideration of the planned growth of its customer business and taking into account the profitability component, and is in a position to comply with the liquidity standards and equity ratios required when the regulations come into force.

Thanks also to its successful funding activity in the past financial year, the Bank is set to enjoy a sound liquidity position in 2013.

Berlin Hyp successfully met the targets of the results planning set out for 2012.

Overall Statement

While 2012 was an exceptionally good business year as a result of numerous specific factors, in 2013 the focus will be on the reorganisation of the LBB Group. Volatility on the capital and finance markets will remain high. Only a very limited outlook is possible against this backdrop. However, Berlin Hyp still anticipates that we will be able to continue on our steady course and see further positive development in customer-based business, and that the Bank will continue to have a sound liquidity position with sufficient liquidity for room to manoeuvre. The Bank aims to build on the excellent profit transfer results for 2012 in the coming year and to generate double-digit returns on equity (before taxes and profit transfer). The changes to LBB's Group structure mentioned above and the consequences for the operating business, which are not yet quantifiable, will however pose a challenge. The relevant result can be expected to increase in 2014, even against the backdrop of the further increased collaboration with the German savings banks.

6.10.4 Auditing of historical financial information

The unconsolidated financial statements for the years ended 31 December 2011 and 2012, 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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft for 2011 and 2012.

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 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.

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 2012 (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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Federal Republic of Germany:

- articles of association
- annual reports 2011 and 2012 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*)
- 7.5 Form of Final Terms for increases of Series issued under Prospectuses dated earlier than 1 July 2012 (*Muster – Endgültige Bedingungen zur Aufstockung von Serien, die unter Prospekten vor dem 1. Juli 2012 begeben wurden*)

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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft 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 12 March 2013.

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.

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.

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.

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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft, 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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft, 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.

Market Making

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

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 (other than for Notes that increase an existing series of Notes issued under a prospectus of the Issuer dated earlier than 1 July 2012) is set out below under part 7.2 and 7.3 of this Prospectus. The relevant terms and conditions of Notes for an increase of an existing series of Notes issued under a prospectus of the Issuer dated earlier than 1 July 2012 are not set out in this Prospectus but will be made available for an investor of each increase to be issued under this Prospectus as a separate document. 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 whereas section 7.5 sets out the Final Terms for increases of Series issued under Prospectuses dated earlier than 1 July 2012.

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 Noteholder'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 Noteholder 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.

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 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.

Repurchase

Notwithstanding the provisions governing the redemption or early redemption of the Notes, the Issuer is 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

Notes (other than Pfandbriefe) may be issued on a subordinated or unsubordinated basis:

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. The obligations of the Issuer in case of subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations. In the event of dissolution, liquidation or bankruptcy of 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.

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 (*Hypothekendarlehen*) 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*).

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 uniform series with them and increase their total par value.

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 serie of series of Notes or Pfandbriefe which have been issued under a prospectus dated earlier than 1 July 2012. The terms and conditions of Notes or Pfandbriefe for an increase of an existing series of Notes or Pfandbriefe issued under a prospectus of the Issuer dated earlier than 1 July 2012 will be created as a separate document on the terms and conditions contained in Section 7.1.2 (Description of the Notes (including Pfandbriefe)). Such terms and conditions and 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.

* This section 7.2 is not applicable for the increase of a serie of series of Notes or Pfandbriefe which have been issued under a prospectus dated earlier than 1 July 2012.

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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft (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 is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing 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 **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** or in § 5 (2)] or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5a) sentence 6 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.]

§ 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] per Note in a denomination of [insert 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 Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period

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*).

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, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, 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.

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.

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

- (3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*
- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some 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)]
[]
[]

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)] *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)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) 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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft
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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft
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 (*Solidaritatzuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritatzuschlag*, 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, 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) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of § 1(7) and § 10(5a) sentence 11 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of the Holders 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]

- (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 **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** 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 [if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: 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, 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 Issuer may amend these Terms and Conditions with consent by majority resolution of the Holders.
- (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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft, 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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft (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, Luxemburg ("**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 is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing 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 **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** or in § 5 (2)] or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5a) sentence 6 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.]

§ 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.

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: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],** all as determined by the Calculation Agent.

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

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.

"**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)].

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

[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.]

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).

- (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, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, 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. 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.]

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

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some 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)]	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)] *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)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of subparagraph (2) 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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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**[s]** 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, 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) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of § 1(7) and § 10(5a) sentence 11 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of the Holders 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]
- (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 **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: 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 [if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: 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, 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 Issuer may amend these Terms and Conditions with consent by majority resolution of the Holders.
- (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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft, 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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft (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, Luxemburg ("**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 is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing 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 **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert:** or in § 5 (2)] or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10(5a) sentence 6 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.]

§ 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, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, 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.

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.

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

- (3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*
- (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some 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]	Call Redemption Amount[s]
[insert Call Redemption Date(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)] *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)] *Early Redemption Amount.*

- (a) For purposes of subparagraph (2) 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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft
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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft
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, 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) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of § 1(7) and § 10(5a) sentence 11 German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the terms and conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of the Holders 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]
- (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 **[if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: 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 [if Early Redemption for Taxation Reasons applies insert: 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, 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]). 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 Issuer may amend these Terms and Conditions with consent by majority resolution of the Holders.
- (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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft, 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-Hannoversche Hypothekendarlehenbank (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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft
 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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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 StockExchange 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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft, 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 (*Hypothekendarpfandbriefe*)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Darpfandbriefe*)] (the "Pfandbriefe") of Berlin-Hannoversche Hypothekendarbank (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.

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.

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 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**

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

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.

"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)].

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

[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).]

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).

- [(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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft
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 depositary or common depositary of, any Clearing System other than CBF insert:

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

[Calculation Agent: [Berlin-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft
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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft, 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 (*Hypothekendarpfandbriefe*)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Darpfandbriefe*)] (the "Pfandbriefe") of Berlin-Hannoversche Hypothekendarbank (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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft
 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 depositary or common depositary of, any Clearing System other than CBF insert:

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

[Calculation Agent: [Berlin-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft
 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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft, 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 DEUTSCHE^{*})

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 indentisch mit den Emissionsbedingungen der Ausgangstrache, 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.

^{*} 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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft (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 depositaries*) ("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 NGNist, 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 verbriefter 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 durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit 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 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: oder in § 5 Absatz 2]** beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.].

§ 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 Festzinstermine) einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine) 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 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.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muß den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*
- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en]** (Call) **[zum] [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]
[]
[]

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)] *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 (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.]

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von § 5 Absatz 2 **[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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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, 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) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; 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 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** 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 [falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: 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, 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 durch die Emittentin mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschluss der Gläubiger Änderungen 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, RICHTSSTAND UND RICHTLICHE 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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft (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 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 depositary*) ("**ICSD**") und, zusammen, die internationalen Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depositaries*) ("**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 verbriefter 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 durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Nachträglich können 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 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** oder in § 5 Absatz 2] beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

§ 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.

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

¹ Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

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 0,00005] 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.

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" 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 0,00005] 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.

"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]]

[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[.]

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.

[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)].

"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	erste Zinsperiode
[[Mindestzinssatz] % per annum	für	[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	erste Zinsperiode
[[Höchstzinssatz] % per annum	für	[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 Zinsberechnungszeitraumes, 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 Zinsberechnungszeitraumes 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 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.

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.

[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, 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 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;] 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 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.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muß ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 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 Umstände darlegt.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise [am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) [zum] [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]
 []
 []

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)] *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-Rückzahlungstag(e) einfügen]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put) [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.]

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von § 5 Absatz 2 **[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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft
 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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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, 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) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; 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 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** 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 [falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: 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, 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 durch die Emittentin mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschluss der Gläubiger Änderungen 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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft (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 verbrieft 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 durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Nachträglich können 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 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** oder in § 5 Absatz 2] beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Absatz 5a Satz 6 Kreditwesengesetz) zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

§ 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 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.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 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.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise [am] [an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) [zum] [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]
[]
[]

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)] *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-Rückzahlungstag(e) einfügen]
[]
[]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)
[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 ausgefüllte 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.]

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

- (a) Für die Zwecke von § 5 Absatz 2 **[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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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, 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) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 1 Absatz 7 und 10 Absatz 5a Satz 11 des Kreditwesengesetzes ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrages, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich hinsichtlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; 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 **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** 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 [falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: 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, 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 durch die Emittentin mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschluss der Gläubiger Änderungen 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.]

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 Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darfandbriefe]** (die "**Darfandbriefe**") der Berlin-Hannoversche Hypothekendarfandbank Aktiengesellschaft (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]** in **[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 verbrieft 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 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 depositary*) ("**ICSD**") und, zusammen, die internationalen Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depositaries*) ("**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 Stückklung[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 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 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 Zinsberechnungszeitraumes, 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] (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft
 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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft
 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 "**Darfandbriefe**") der Berlin-Hannoversche Hypothekendarfandbank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in [Euro] [andere Währung oder Währungseinheit einfügen, die Emittentin und jeweilige(r) Platzzeur(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 verbrieft 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 verbrieftende 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 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) *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.

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 Berechnungsstelle erfolgen.

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); 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.

"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 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 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:

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**

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.

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)].

"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] % per annum	für	erste Zinsperiode
[[Mindestzinssatz] % per annum	für	[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] % per annum	für	erste Zinsperiode
[[Höchstzinssatz] % per annum	für	[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 offenkundiger 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 Zinsberechnungszeitraumes, 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 Zinsberechnungszeitraumes 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

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.

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, 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-Rückzahlungstag(e) einfügen]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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 verbrieftenden 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 verbrieftenden 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 Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefe]** **[im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darfandbriefe]** (die "**Darfandbriefe**") der Berlin-Hannoversche Hypothekendarfandbank Aktiengesellschaft (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 verbrieft 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 verbrieft 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 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 verbriefter 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) *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 ZAHLUNGEN

- (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-Rückzahlungstag(e) einfügen]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft
 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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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 verbrieftenden 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 verbrieftenden 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 22 March 2013, 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 22. März 2013 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 22 March 2013
datiert 22. März 2013

of
der

Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft

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

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-Hannoversche Hypothekenbank 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-Hannoversche Hypothekenbank AG erhältlich.*

Specified Denomination(s) []
Stückelung/Stückelungen

Number of [Notes][Pfandbriefe] to be issued in the Specified Denomination []
Zahl der in jeder Stückelung auszugebenden [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]

Pfandbriefe

- Mortgage Pfandbriefe
Hypothekendarlehen
- Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe
- Jumbo-Pfandbriefe
Jumbo-Pfandbriefe
 - 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][Pfandbriefe]
[Dauerglobalurkunde][Dauerglobalpfandbrief]
- TEFRA D**
TEFRA D
 - Temporary Global [Notes][Pfandbriefe] exchangeable for a Permanent Global [Notes] [Pfandbriefe]
Vorläufige [Globalurkunde][Globalpfandbrief] austauschbar gegen eine [Dauerglobalurkunde] [Dauerglobalpfandbrief]
- Neither TEFRA D nor TEFRA C⁶**
Weder TEFRA D noch TEFRA C
 - Permanent Global [Notes][Pfandbriefe]
[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

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.

- Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
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

⁷ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht ausfüllen für Pfandbriefe.

- 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]

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

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

[Yes/No]
[Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>	[]
Higher Redemption Amount <i>Erhöhter Rückzahlungsbetrag</i>	[]
Call Redemption Date(s) <i>Wahrückzahlungstag(e) (Call)</i>	[]
Call Redemption Amount(s) <i>Wahrückzahlungsbetrag/-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>Wahrückzahlungstag(e) (Put)</i>	[]
Put Redemption Amount(s) <i>Wahrückzahlungsbetrag/-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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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 natürlichen und juristischer Personen, [angeben]
die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

Reasons for the offer⁹ [specify details]
Gründe für das Angebot [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

- | | |
|---|--|
| <p><input type="checkbox"/> Intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility (in classical global note form (CGN))</p> <p style="margin-left: 40px;"><i>Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt (in Form der klassischen Globalurkunde (CGN))</i></p> | <p>[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</p> <p><i>[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</i></p> |
| <p><input type="checkbox"/> Intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility (in new global note form (NGN))</p> | <p>[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 depositaries (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily</p> |

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))

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)

[]

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]

Restrictions on the free transferability of the [Notes][Pfandbriefe]

Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere

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 Prospektrichtlinie 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.

[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)
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

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]

¹⁵ The following items only to be specified if applicable (in each case).
Einzelheiten zu nachstehenden Unterpunkten nur einfügen, falls jeweils anwendbar.

Method of distribution
Vertriebsmethode

[insert details]
[Einzelheiten einfügen]

Non-syndicated
Nicht syndiziert

Syndicated
Syndiziert

Date of Subscription Agreement¹⁶
Datum des Übernahmevertrags

[]

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]
[Einzelheiten 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.

[Yes, during the period from [] until [] in Germany, the Grand Duchy of Luxembourg, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland, the Republik of Italy and the Republic of Austria/No]

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 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

[Ja, im Zeitraum von [] bis [] in der Bundesrepublik Deutschland, den Großherzogtum Luxemburg, dem Vereinigten Königreich von Großbritannien und Nordirland, der Republik Italien und der Republik Österreich/Nein]

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.

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

Rechtsvorschriften beachtet.

Commissions¹⁸

Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) []
Management – und Übernahme provision (angeben)

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

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

¹⁸ To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.

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

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)

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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft.

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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft erforderlich sind.]

Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft

[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

7.5 FORM OF FINAL TERMS FOR INCREASES OF SERIES ISSUED UNDER PROSPECTUSES DATED EARLIER THAN 1 JULY 2012 (*MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN ZUR AUFSTOCKUNG VON SERIEN, DIE UNTER PROSPEKTEN VOR DEM 1. JULI 2012 BEGEBEN WURDEN*)

[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 [])

*[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 22 March 2013
datiert 22. März 2013

of
der

Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft

Issue Price: [] per cent plus accrued interest
Ausgabepreis: [] % plus Stückzinsen

Issue Date: []¹
Tag der Begebung: []

Series No.: []
Serien Nr.: []

Tranche No.: []
Tranche Nr.: []

¹ 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.

These 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 Prospectus dated 22 March 2013, including any supplements thereto, if any (the "**Prospectus**") and these Final Terms when read together with the description of the Notes (including Pfandbriefe) as set out under section 7.1.2 of the Prospectus. The terms and conditions of the [Notes] [Pfandbriefe], which will govern the relationship between the Issuer and the Holders, are attached to the relevant global note(s), form an integral part of such global note(s) and will be made available for an investor as a separate document. [These Final Terms, the Prospectus and the relevant terms and conditions as a separate document have been or will be published, as the case may be, 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.]² These Final Terms are written in the [German] [and] [English] language. The [German] [English] text of the Final Terms shall be prevailing. The [German] [English] language translation is provided for convenience only.]

*Diese 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 [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind ausschließlich auf der Grundlage des Prospekts vom 22. März 2013 und etwaiger Nachträge dazu, falls vorhanden, (der "**Prospekt**") und dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit der Beschreibung der Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe), wie diese in Abschnitt 7.1.2 des Prospektes enthalten, erhältlich. Die Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], welche die Beziehungen zwischen der Emittentin und den Gläubigern regeln, werden der(den) maßgeblichen Globalurkunde(n) beigefügt, bilden einen wesentlichen Bestandteil dieser Globalurkunde(n) und werden einem Investor als separates Dokument zur Verfügung gestellt. [Diese Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und die maßgeblichen Emissionsbedingungen als separates Dokument wurden bzw. werden 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 Diese Endgültigen Bedingungen sind in [deutscher] [und] [englischer] Sprache abgefasst. Der [deutsche] [englische] Text der Endgültigen Bedingungen ist bindend. Die Übersetzung in die [deutsche] [englische] Sprache ist unverbindlich.]*

PART I.: DESCRIPTION OF THE [NOTES] [PFANDBRIEFE] **TEIL I.: BESCHREIBUNG DER [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [PFANDBRIEFE]**

All items of information taken from the section 7.1.2 "Description of the Notes (including Pfandbriefe)" in the Prospectus that relate to variable items in these Final Terms and that have neither been marked with a cross or completed or that have been deleted in these Final Terms, shall be deemed to have been deleted in the description of the [Notes] [Pfandbriefe] applying to the [Notes] [Pfandbriefe] in the section 7.1.2 "Description of the Notes (including Pfandbriefe)" in the Prospectus.

Alle Detailinformationen, die aus dem Abschnitt 7.1.2 "Beschreibung der Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe)" im Prospekt übernommen wurden, die sich auf variable Informationen in diesen Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ergänzt bzw. in diesen Endgültigen Bedingungen gestrichen wurden, gelten als in der Beschreibung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], die sich auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] in Abschnitt 7.1.2 "Beschreibung der Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe)" im Prospekt beziehen, gestrichen.

² Only applicable for Notes with a specified denomination of less than EUR 100,000 or the equivalent amount in another currency.
Ausschließlich auf Schuldverschreibungen mit einem Nennbetrag von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung anwendbar.

Language of Conditions³ **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

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

Currency and Denomination **Währung und Stückelung**

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	[]
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	[]
Specified Denomination(s) <i>Stückelung/Stückelungen</i>	[]
Number of [Notes][Pfandbriefe] to be issued in the Specified Denomination <i>Zahl der in jeder Stückelung auszugebenden [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]</i>	[]

Pfandbriefe

- Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenzinspfandbriefe
- Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe
- Jumbo-Pfandbriefe
Jumbo-Pfandbriefe
 - Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenzinspfandbriefe

³ 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-Hannoversche Hypothekenbank 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-Hannoversche Hypothekenbank AG erhältlich.*

- Public Sector Pfandbriefe
Öffentliche Pfandbriefe

New Global Note (NGN)

neue Globalurkunde (New Global Note – NGN)

**[Yes/No]
[Ja/Nein]**

- TEFRA C**
TEFRA C

- Permanent Global [Notes][Pfandbriefe]
[Dauerglobalurkunde][Dauerglobalpfandbrief]

- TEFRA D**
TEFRA D

- Temporary Global [Notes][Pfandbriefe] exchangeable for a Permanent Global [Notes] [Pfandbriefe]
Vorläufige [Globalurkunde][Globalpfandbrief] austauschbar gegen eine [Dauerglobalurkunde] [Dauerglobalpfandbrief]

- Neither TEFRA D nor TEFRA C⁴**
Weder TEFRA D noch TEFRA C

- Permanent Global [Notes][Pfandbriefe]
[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
1210 Brussels
Belgium
- Other (specify) []
Sonstige (angeben)

Status⁵

Status

- Unsubordinated
Nicht-nachrangig
- Subordinated
Nachrangig

⁴ 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.

⁵ Not to be completed for Pfandbriefe.
Nicht ausfüllen für Pfandbriefe.

**INTEREST
ZINSEN**

- Fixed Rate [Notes][Pfandbriefe]**
Festverzinsliche [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]

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]**
Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [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*
- 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]** []
Variabel- 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]** []
Nullkupon-[Schuldverschreibungen][Pfandbriefe]

Accrual of Interest
Auflaufende Zinsen

- Amortisation Yield [] per cent. *per annum*
Emissionsrendite [] % *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
ZAHLUNGEN

Payment Business Day
Zahlungstag

- Relevant Financial Centre(s) (specify all) []
Relevante Finanzzentren (alle angeben)

**REDEMPTION
RÜCKZAHLUNG**

**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 []
Mindestrückzahlungsbetrag
- Higher Redemption Amount []
Erhöhter Rückzahlungsbetrag
- Call Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungstag(e) (Call)
- Call Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)
- Minimum Notice to Holders []
Mindestkündigungsfrist
- Maximum Notice to Holders []
Höchstkündigungsfrist

**Early Redemption at the Option of a Holder [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers [Ja/Nein]**

- Put Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungstag(e) (Put)
- Put Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)
- Minimum Notice to Issuer [] days
Mindestkündigungsfrist [] Tage
- Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) [] days
Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage) [] Tage

**Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**

**Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe]
Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**

- Discount Basis
Abgezinst
- Accrued Basis
Aufgezinst
- Reference Price []
Referenzpreis
- Amortisation Yield []
Amortisationsrendite

**FISCAL AGENT [,] [AND] [PAYING AGENT[S] [AND THE CALCULATION AGENT]
DIE EMISSIONSSTELLE [,] UND] [ZAHLSTELLE[N] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]**

Fiscal [and Paying] Agent
Emissions[- und Zahl]stelle

- Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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
MITTEILUNGEN**

**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/offer⁶ [specify]
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, [angeben]
die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

Reasons for the offer⁷ [specify details]
Gründe für das Angebot [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 eligibility⁸
EZB-Fähigkeit

- | | |
|---|--|
| <p><input type="checkbox"/> Intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility (in classical global note form (CGN))</p> <p style="margin-left: 40px;"><i>Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt (in Form der klassischen Globalurkunde (CGN))</i></p> | <p>[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</p> <p><i>[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</i></p> |
| <p><input type="checkbox"/> Intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility (in new global note form (NGN))</p> | <p>[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 depositaries (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily</p> |

⁶ 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

⁷ 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.

⁸ 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))

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 <i>ISIN Code</i>	[]
Common Code <i>Common Code</i>	[]
German Securities Code <i>Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[]
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer</i>	[]

Yield⁹ 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 Rates¹⁰**
Zinssätze der Vergangenheit

⁹ 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

¹⁰ 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]¹¹
[Nicht anwendbar] [anwendbar]

Additional Selling Restrictions (specify)

Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[]

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 sought¹²

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]

Restrictions on the free transferability of the [Notes][Pfandbriefe]

Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere

¹¹ 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 Prospektrichtlinie 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".

¹² 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.

[None] [specify details]
[Keine] [Einzelheiten einfügen]

Terms and Conditions of the Offer
Bedingungen und Konditionen des Angebots

[Conditions to which the offer is subject]¹³
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)
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

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]

¹³ The following items only to be specified if applicable (in each case).
Einzelheiten zu nachstehenden Unterpunkten nur einfügen, falls jeweils anwendbar.

Vertriebsmethode

[Einzelheiten einfügen]

 Non-syndicated
Nicht syndiziert Syndicated
SyndiziertDate of Subscription Agreement¹⁴
Datum des Übernahmevertrags

[]

Management Details including form of commitment¹⁵**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]
[Einzelheiten 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.

[Yes, during the period from [] until [] in Germany, the Grand Duchy of Luxembourg, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland, the Republik of Italy and the Republic of Austria/No]

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.

[Ja, im Zeitraum von [] bis [] in der Bundesrepublik Deutschland, den Großherzogtum Luxemburg, dem Vereinigten Königreich von Großbritannien und Nordirland, der Republik Italien und der Republik Österreich/Nein]

¹⁴ Required only for Notes issued on a syndicated basis in the case of Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000.

Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als € 100.000.

¹⁵ 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

Commissions¹⁶**Provisionen**

Management/Underwriting Commission (specify) []
Management – und Übernahmeprovision (angeben)

Selling Concession (specify) []
Verkaufsprovision (angeben)

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 admission¹⁷

[]

Erwarteter Termin der Zulassung**Estimate of the total expenses related to admission to trading¹⁸****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 trading¹⁹

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

¹⁶ To be completed in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin auszuführen.

¹⁷ To be completed only if known.
Nur auszufüllen, soweit bekannt.

¹⁸ 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

¹⁹ 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

- Berlin Stock Exchange (regulated Market)
Börse Berlin (regulierter Markt)
- Luxembourg (*Bourse de Luxembourg*)
Luxemburg (Bourse de Luxembourg)
- Other (insert details) []
Andere (Einzelheiten einfügen)

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment²⁰

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]

Rating²¹ []
Rating

[Listing:²²
[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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft.

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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft erforderlich sind.]

Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft

[Names & titles of signatories]
[Namen und Titel der Unterzeichnenden]

²⁰ 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

²¹ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis. In case of Notes with a Specified Denomination of less than € 510,000, 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.

²² 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. Losses from so called private disposal transactions

(*private Veräußerungsgeschäfte*) according to Sec. 23 German Income Tax Act as applicable until 31 December 2008 can only be set-off against capital gains under the flat tax regime until 31 December 2013 in the personal income tax return.

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). 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 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 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*) generally. 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 since 1 January 2006 on interest payments and other similar income made by Luxembourg paying agents to 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, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat as well as the former Netherlands Antilles, *i.e.* Bonaire, Curaçao, Saba, Sint Eustatius and Sint Maarten.

The withholding tax is currently 35 %. The withholding tax system will only apply during a transitional period, the ending of which depends on the conclusion of certain agreements relating to information exchange with certain other countries.

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 a 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 law of 13 February 2007, or (iii) a family wealth management company governed by the 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 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 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 2013.

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 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 on the Notes received. 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% (subject to the passing of the Finance Bill 2013). 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 which 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 disponer 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

Noteholders should be aware that where any interest or other payment on Notes is paid to them by or through an Irish paying agent or collection agent then the relevant person may be required to supply the Irish Revenue Commissioners with details of the payment and certain details relating to the Noteholder. Where the Noteholder is not Irish resident, the details provided to the Irish Revenue Commissioners may, in certain cases, be passed by them to the tax authorities of the jurisdiction in which the Noteholder is resident for taxation purposes.

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 noting that payments of interest and other proceeds to Noteholders 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 Noteholder. In addition, any capital gain realized after 1 January 2012 by Noteholders 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 Noteholder.*

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 Noteholders 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 Noteholders 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 Noteholders

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

Italian resident individuals, partnerships (other than *società in nome collettivo*, *società in accomandita semplice* or similar partnerships) carrying out commercial activities, 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 income taxable in Italy) held at the end of each tax year, if exceeding in the aggregate € 10,000.00 each 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, if exceeding in the aggregate € 10,000.00 each 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 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.

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. In general, it has to be noted that the Austrian tax authorities have a rather critical attitude towards structured products which may also give rise to tax benefits. 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 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 Notes from a bank deposit (*Depotentnahme*) and circumstances leading to Austria's loss of taxation right regarding 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 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). Pursuant to sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, losses from investment income may not be offset with other types of income. Negative income subject to the flat tax rate of 25 % may not be offset with income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation). Further, an offsetting of losses from realised increases in value and from derivatives in the form of securities with (i) interest and other claims against credit institutions and (ii) income from Austrian or foreign private law

foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) is not permissible.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding 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 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 pursuant to the Austrian Private Foundations Act fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding 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 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) the 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 refunded, with such refund being limited with 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, a foreign investment fund is defined as any assets subject to a foreign jurisdiction which, irrespective of the legal form they are organized in, are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the entity's articles or of customary exercise. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. It should be noted that the Austrian tax authorities have commented upon the distinction between index certificates of foreign issuers on the one hand and foreign investment funds on the other hand in the Investment Fund Regulations (*Investmentfondsrichtlinien*). Pursuant to these, no foreign investment fund may be assumed if for the purposes of the issuance no predominant actual purchase of the underlying assets by the issuer or a trustee of the issuer, if any, is made and no actively managed assets exist. Directly held bonds shall not be considered as foreign investment funds if the performance of the bonds depends on an index, notwithstanding the fact of whether the index is a well-known one, an individually constructed "fixed" index or an index which is changeable at any time.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) – which transforms into national law the provisions of 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 to a beneficial owner who is an individual resident in another EU member state (or in certain dependent or associated territories) 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 withholding tax where the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her EU 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.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to the EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

Tax treaty between Austria and Switzerland

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. The treaty provides that a Swiss paying agent has to withhold a withholding tax with the effect of final taxation corresponding to the Austrian income tax, amounting to 25 %, on income and capital gains from assets booked with an account or deposit of such Swiss paying agent, if the relevant holder of such assets (*i.e.* in general individuals on their own behalf and as beneficial owners of domiciliary companies) is tax resident in Austria. The following income and capital gains are subject to the withholding tax: interest income, dividends and capital gains. The treaty, however, does not apply to interest covered by the Agreement between the European Community and the Swiss Confederation providing for measures equivalent to those laid down in 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 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 tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation 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*, in particular for bank deposits, publicly placed bonds and portfolio shares (*i.e.*, less than 1 %). 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.

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 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 Notes may trigger income tax on 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 and Luxembourg will (unless during such period they elect otherwise) 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 22 March 2013, 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, no Notes may be offered, sold or delivered, nor may copies of the Prospectus or any other document, including offering material relating to the Notes be distributed in the Republic of Italy except:

- (a) to "**Qualified Investors**" (*investitori qualificati*), as defined pursuant to Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the "**Italian Financial Services Consolidation Act**"), and pursuant to Article 34-*ter*, paragraph 1, letter (b) of CONSOB regulation No. 11971 of 14 May 1999 (the "**CONSOB Regulation**"), all as amended; or
- (b) that it may offer, sell or deliver Notes or distribute copies of any prospectus relating to such Notes in an offer to the public in the period commencing on the date of publication of such Prospectus, provided that such Prospectus has been approved in another relevant Member State and notified to CONSOB, all in accordance with the Prospectus Directive, as implemented in Italy under the Italian Financial Consolidation Act and the CONSOB Regulation, as amended, and ending on the date which is 12 months after the date of publication of such prospectus; or
- (c) in any other circumstances where an express exemption from compliance with the solicitation restrictions applies, as provided under the Italian Financial Services Consolidation Act and/or the CONSOB Regulation, as amended.

Furthermore and subject to the foregoing, the Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that any such offer, sale or delivery of any Notes or distribution of this Programme or any other document relating to any Notes must be made by:

- (i) a bank, investment firm or financial intermediary allowed to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the "**Italian Banking Act**"), CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, 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, as amended from time to time, pursuant to which the Bank of Italy may request post-offering information on the issue or the offer of securities in the Republic of Italy; 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.

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 Republic of Italy, Article 100-*bis* of the Italian Financial Services Consolidation Act may require compliance with the law relating to public offers of securities. Furthermore, where the Notes are placed solely with professional investors and are then systematically resold on the secondary market at any time in the 12 months following such placing, purchasers of Notes who are acting outside of the course of their business or

profession may, in certain circumstances, be entitled to declare such purchase void and to claim damages from any authorised person at whose premises the Notes were purchased, unless an exemption provided for under the Italian Financial Services Consolidation Act applies.

9.6 Japan

The Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Law**"). 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 Instrument 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 (*Hypothekbankgesetz*). 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 (*Hypothekpfandbriefe*) 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 under directive 2006/48/EC; (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 under directive 2006/48/EC 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 under directive 2006/48/EC; (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 under directive 2006/48/EC 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; (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 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 12 March 2013.

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.

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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
Budapester Strasse 1
10787 Berlin
Federal Republic of Germany

FISCAL AGENT

Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft
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 AG dated 13 March 2012:		
Management Report	187 – 216	50
Annual Balance Sheet of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG to December 31, 2011	217 - 220	50
Profit and Loss Account of the Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG for the period from January 1, 2011 to December 31, 2011	221 - 222	50
Notes including Cash Flow Statement for the Financial Year ended 31 December 2011	223 - 251	50
Auditors' Report	252	50

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 13 March 2012 (the "**2012 Prospectus**") with regard to the € 25,000,000,000 Offering Programme of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft. The 2012 Prospectus was approved by the German Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)) on 13 March 2012 and was published on the webpage of the Issuer ("www.berlinhyp.de") on or around the same date.

13. ANNEX

13.1 Management Report 2012

I Business Situation and Framework Conditions

The Euro and Sovereign Debt Crisis

Though seeming to lessen, the sovereign debt crisis was still as pressing an issue as ever over this past financial year. It continues to stoke uncertainty, negatively impacting the development of national economies in the European Economic Area due to the objectives of austerity policies within the European Union not being directly achieved. Declining spending in private and public budgets has caused many languishing national economies to fall into a pronounced recession. The result is a self-propelled downward spiral of increasing unemployment, declining state revenues and rising debt ratios, leading to an eroding effect on political stability.

Although the economic performance of the entire Eurozone remained virtually the same over the past financial year, notable differences are revealed when examining individual national economies. In particular, Greece, Portugal, Spain and Italy have suffered decreases in their gross domestic products. As a result, the debt service capabilities of these countries worsened, requiring further aid measures in some cases. The Spanish banking system was recapitalized with funds from the Euro rescue fund; Greece managed to soften restrictions imposed by international money lenders, extended the agreed costcutting efforts for restructuring the national budget over a longer time frame and completed another debt cut by buying back government bonds at market prices. The European Central Bank emphasised its resolve to support the European Financial Market, announcing that it would support countries under the Euro rescue fund with unrestricted purchases of government bonds. The resulting strengthened trust of market participants that the European government debt crisis would be overcome partly improved the refinancing conditions of the countries affected and resulted in correspondingly narrower spreads being accordingly restricted in nearly all asset classes.

Domestic economic trends in Germany are relatively good, despite unfavourable conditions in most European countries. With its comparatively good credit rating, Germany refinanced itself at very low interest rates supported by the low interest rate policy pursued by the Central Bank. Unemployment remained at a low level due to the positive labour market and was reported to be 6.7 % by the German

Federal Employment Agency [Bundesagentur für Arbeit]. The combined effect of falling interest charges and rising revenues in the form of social insurance contributions and taxes resulted in a balanced budget for 2012. At 81.7 % of gross domestic product, the total debt ratio of the public sector continues to be above the ceiling of 60.0 % agreed by the Euro countries in the Maastricht treaty. Indications of an economic slowdown increased in the second half of the year. Against the backdrop of decreasing growth and a lack of short-term economic impulses, many companies were cautious about investments for possible capacity expansions. In this context, investment performance suffered a significant setback. At the same time, the Ifo Business Climate Index reported a positive trend reversal for the fourth quarter of 2012. Although companies assessed their current situation as being less favourable than in the preceding months, their forecasts were notably more positive.

The financial industry is presently experiencing a highly turbulent environment. On the one hand, the sovereign debt crisis and the economic situation in recent years have led to high value adjustments on the balance sheets of many national and international banking institutions. Numerous banks divested themselves of claims against countries stricken by the crisis, accepting considerable losses as a result. Further, the economic conditions, which have worsened particularly in these countries, required high risk provisioning for the lending business. On the other hand, the banking supervisory authorities increased pressure with modified regulatory requirements, including especially high equity capital demands for risky transactions, as well as more extensive reports. Many banks reduced their risks by closing divisions, securitizing and transferring claims or restricting new business in order to be able to compete with sufficient equity capital.

Continuing uncertainties on money and capital markets are steering even more streams of finance towards real assets such as shares and real estate. The investment volume of the German commercial real estate sector totaled roughly € 25.2 billion in 2012, a good 9 % above the previous

year and approximately at the level prior to the exceptional years of 2006 and 2007. This positive result was generated above all by large portfolio transactions in the final quarter following more subdued investment activity at the beginning of the year. In both the commercial sector and the residential real estate market, investors were averse to risk and continued to concentrate on core products.

This resulted in rising purchase prices, especially for properties in large urban areas, and lower initial net rates of return. Thanks to robust German economic development, the German real estate market continues to be a popular haven for foreign investment which represents a good 40 % of the market, both on the buyer and seller side. Interest rates and investment pressure on the one hand and scarcity of offers and a restrictive financing environment on the other will characterise the tension in 2013 relating to investment decisions in the German commercial real estate market.

Interest Rate Development

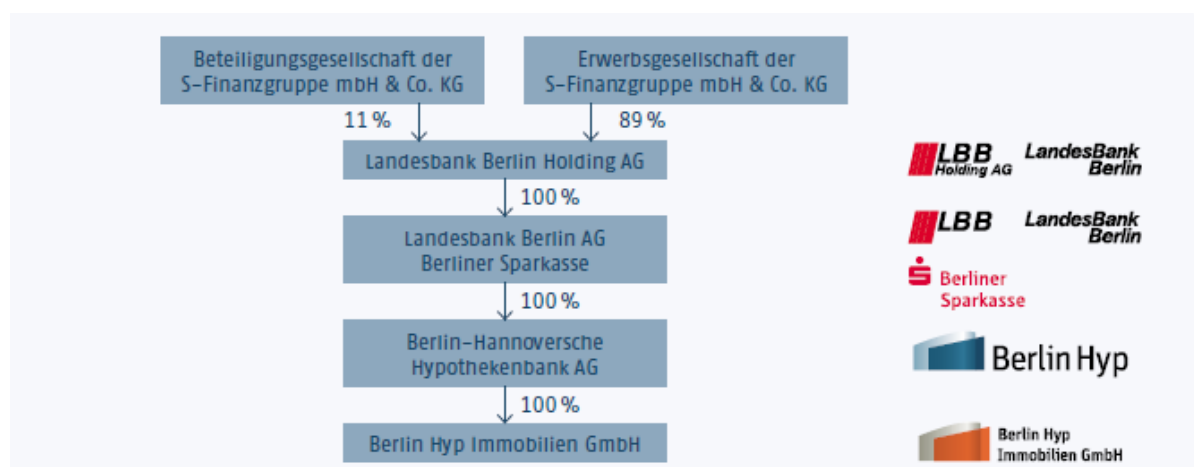
The ECB continued its low interest rate policy this past year and, in July, reduced the interest rate for its main refinancing transactions for the banking industry by 25 basis points to a historic low of 0.75 % per year, while the credit balance interest for banks was lowered to 0.0 % per year in the deposit facility. Lower inflationary pressure, due to declining commodity prices amongst other reasons, encouraged flexibility in the interest policy of the ECB considerably. The rise of the consumer price index of the European Monetary Union ascertained by Eurostat amounts to 2.2 % for December of the year as a whole, only slightly above the ECB's target of 2.0 %.

The liquidity supply of the European banking system in ECB open market transactions continued as a fixed fixed rate tender with full allocation of the bids submitted. The volume of the long-term refinancing transactions amounted to € 1,035.8 billion, the bulk of it apportioned to both of the three-year tenders from the end of 2011 and start of 2012. At the same time, banks deposited surplus liquidity of € 256.1 billion with the ECB. The ECB primarily pursues the goal of ensuring the liquidity of the interbank money market, as well as securing credit supply.

The expansive monetary policy reduced the refinancing costs for unsecured money market transactions. Interest rates for EONIA and the EURIBOR three-month loan rate were at nearly 0.0 % by the end of the year. For interbank money market transactions backed by the best security conditions have been reduced to the extent that some have been concluded with negative interest rates.

The Securities Markets Programme (SMP), launched last year, under which the ECB bought debentures from crisis-hit governments, was replaced with the Outright Monetary Transactions programme (OMT) in the current year. This programme is designed to ensure orderly monetary transmission and a uniform monetary policy of the Euro system. The mere announcement of this programme eased bonds markets even without bond purchases actually having been conducted to date. As a result, loan conditions, particularly those for crisis-hit countries, have improved considerably.

II 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 (LBB), Berlin, a subsidiary of LBBH, is the sole shareholder of Berlin Hyp. A control agreement between Berlin Hyp and LBB 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 during the financial year:

Gero Bergmann

- **Real Estate Financing ***
- **Treasury**
- **Real Estate Financing Sales Domestic ***
- **Real Estate Financing Sales**
- **Investors Department ***
- **Corporate Communication**

Roman Berninger

- **Banking Operations**
- **Finance / Controlling ***
- **Organisation / IT**
- **Board of Management Services / Legal**

Bernd Morgenschweis

- **IDL Loans / Settlement ***
- **Loans ***
- **Human Resources**
- **Internal Audit**
- **Risk Management**
- **Valuation ***

The divisions marked with an asterisk (*) also work for Landesbank Berlin AG. Berlin Hyp is divided into 14 divisions, 21 departments and 35 teams. The Supervisory Board of Berlin Hyp has formed two committees: the Loans Committee and the Review and Strategy Committee. Berlin Hyp is a financial institution specialised in real estate financing under the umbrella of Landesbank Berlin Holding AG. Berlin Hyp works closely with the respective divisions at LBB in order to bring together the commercial real estate financing activities of LBB Holding. The owners of LBB 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 Sparkassen. Commercial real estate lending transactions of LBB Group, primarily those of a trans-regional nature, will be concentrated within Berlin Hyp. The responsible bodies will pass the appropriate resolutions in 2013. The Group will continue to exist in the form it has assumed to date until any plans resulting from these resolutions have been implemented.

Compliance Declaration in Accordance with Section 161 Stock Corporation Act Regarding the German Corporate Governance Code

The Bank released its compliance declaration in accordance with Section 161 Stock Corporation Act regarding the German Corporate Governance Code (DCGK) under www.berlinhyp.de/unternehmen/corporategovernance.

III Development of Business

The business activities of the Bank were impacted over the past financial year by changed regulatory requirements and the financial and sovereign debt crisis. The announced increase in required equity capital for risky transactions and the preliminary stress tests resulted in a Group-wide project for the reduction of high-risk assets to free up regulatory capital. Along with a reduction in new business, Bank among other things investigated the option of synthetic outsourcing of credit risks in the mortgage business. The Bank distanced itself from this option due to the resulting negative impacts on the earnings situation, and with consideration given to leeway at the Group level. At the same time, further strategic and restructuring measures were introduced and implemented. The Bank made use of market price recovery in securities and sold debentures, particularly those of crisis-hit countries. Funds freed up were used to repay liabilities. Expenditures from these transactions and measures was offset

by the otherwise positive earnings. Apart from the interest rate, the Bank profited from its orientation towards highmargin commitments in the German real estate market and highly positive development of the provisioning requirements in lending and securities transactions.

Positive Earnings Performance

Net interest and commission income declined slightly in 2012 compared to the previous year. Focussing on highmargin real estate financing ensured almost consistent net interest income with consideration given to transaction yields, even during the low interest period. However, commission income fell strongly due to the reduced volume of new business. The overall positive macroeconomic performance plus an unchanged cautious business strategy reduced the need for shielding for risky lending considerably compared to the previous year. The market prices of fixed-interest securities recovered noticeably as financial markets eased, making it possible to cancel depreciations from the previous years. Under these framework conditions, the Bank reported a much improved operating income after risk provisioning of € 202.7 million (previous year: € 129.8 million). This income was negatively impacted by negative net income from investments based on sales of debentures, the bank levy of € 7.9 million (previous year € 8.5 million) and exceptional expenditure of € 13.6 million (previous year € 2.1 million). In the past financial year, a provisioning reserve of € 41.0 million was formed in accordance with Section 340g of the German Commercial Code. Consequently, Berlin Hyp reports a result before income taxes and profit transfer of € 128.3 million in the reporting year – up by a considerable € 22.9 million year-on-year. Equity capital yields on the average balance-sheet capital in accordance with the German Commercial Code amounted to 15.4 % (previous year 12.7 %). The following section examines the individual elements of the result in detail.

Stable Net Interest Income

Net interest income fell slightly from € 216.3 million to € 215.8 million. The low interest rate and declining volume of interest-bearing transactions resulted in lower tax revenue and tax expenditures. In particular, the decrease of fixed-interest securities and public-sector loans and the deliberate reduction in mortgage loan transactions in the course of the year negatively impacted income. On the expenditure side, the Bank profited from extremely favourable refinancing conditions for secured short-term maturities. As in previous years, interest income was also influenced by the receipt of prepayment charges and one-off effects.

Falling Net Commission Income

Net commission income fell considerably compared to the previous year to € 11.3 million (€ 22.2 million) due to the decrease in new lending.

Operating Expenditure Increased Due to Special Measures

Operating expenditure increased by € 11.8 million year-on-year to € 82.5 million. This figure encompasses staff expenditure, additional operating expenditure, as well as write-offs on fixed assets and intangible assets. Staff expenditure, at € 39.2 million, was slightly above the previous year's expenditure of € 37.3 million. Other operating expenditure, which includes material expenditure, increased by € 9.2 million to € 37.4 million year-on-year due to a large number of projects being implemented.

In particular, the replacement of a SAP-MARK application with a SAP standard application and expenditure for maintenance of the Bank buildings led to high one-off expenses in the reporting year. Depreciation of tangible and intangible assets increased by € 0.7 million to € 5.9 million.

Step Rise in Other Operating Income

Other operating income increased compared to the previous year by € 13.6 million to € 5.5 million. This figure includes the effects from the release of reserves and, in particular, expenditure from the continued compounding of pension reserves, results from foreign currency valuation and the fees for the detailed agreement concluded with the Federal State of Berlin in 2001.

Cost-Income Ratio Increases Slightly

Operating expenditure rose compared to the previous year, leading to an increase in the cost-income ratio from 30.7 % to 35.4 %. The cost-income ratio expresses the relationship of operating expenditure to net interest and commission income, including other expenditure and revenues.

The operating result before risk provisioning decreased slightly compared to the previous year, by € 9.6 million to € 150.1 million.

Provisioning Requirements Positive for Lending and Securities Transactions

The continuously positive general economic development and the positive situation of the German real estate market, together with active risk management, led to a reduction in risk provisioning. While the gross equity requirements for the valuation of the lending business decreased noticeably, earnings from the reversal of value adjustments showed an increase. The balance from direct write-downs and amounts received from written-down claims also developed positively. As a result, the 2012 financial year concluded with earnings from the risk shield for lending of € 23.5 million (previous year expenditure of € 23.8 million).

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 individual value adjustments is presented in the Notes. To the reporting date, the securities result yielded a positive € 29.1 million (previous year: expenditure of € 6.1 million). This amount consists of realised profits and losses from the disposal of securities and public-sector loans, losses from the early redemption of Pfandbrief issues, premium writeoffs as well as temporary low cost value adjustments and write-downs of securities in the liquidity reserves. The latter resulted in considerable income fluctuations during the course of 2012, and high valuation yields by the end of the year, due to steep fluctuations in securities prices caused by the high volatility of credit spreads.

Considerably Improved Operating Result after Risk Provisioning

As a result, Berlin Hyp was left with an operating result after risk provisioning that has increased by € 72.9 million to € 202.7 million.

Net Income from Investments Negatively Impacted by Securities Sales

The result from financial assets is negatively impacted mainly by sales of fixed-asset securities. Write-ups only partially offset this expenditure and the Bank consequently reported total net income from investments of € -11.7 million (€ -13.6 million) at the end of the year.

Bank Levy

The Bank paid a bank levy for 2012 of € 7.9 million (€ 8.5 million) for the benefit of the restructuring fund of the Federal Agency for Financial Market Stabilisation (Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung).

Fund for General Banking Risks

The Bank made use of the positive valuation results and allocated € 41.0 million (€ 0.0 million) to the fund for general banking risks in accordance with Section 340g of the German Commercial Code. This was done so that the increased equity capital requirements for lending institutions would also be met in future.

Extraordinary Expenditure

The extraordinary result of € -13.6 million (€ -2.1 million) includes expenditure from the revaluation of existing pension obligations at the time of initial application of the German Accounting Law Modernisation Act (BilMoG), and expenditure from the addition to reserves for restructuring measures.

Renewed Improvement of Result before Taxes and Profit Transfer

Positive development in the last few years continued in the reporting year. The result before taxes and profit transfer improved compared to the previous year by € 22.9 million or 21.7 % to € 128.3 million.

Profit Transfer Agreement

After accounting for income taxes of € 2.5 million (€ 0.0 million), the Bank paid profits of € 125.8 million (€ 105.4 million) to Landesbank Berlin AG, Berlin.

Earnings Development	2012 € m	2011 € m	Change € m	Change %
Net interest and commission income	227.1	238.5	-11.4	-4.8
Net interest income	215.8	216.3	-0.5	-0.2
Net commission income	11.3	22.2	-10.9	-49.1
Operating expenditure	82.5	70.7	11.8	16.7
Staff expenditure	39.2	37.3	1.9	5.1
Other operating expenditure	37.4	28.2	9.2	32.6
Depreciation of tangible assets	5.9	5.2	0.7	13.5
Other operating revenue/expenditure	5.5	-8.1	13.6	-
Operating result before risk provisioning	150.1	159.7	-9.6	-6.0
Valuation of lending business	23.5	-23.8	47.3	-
Valuation of securities business	29.1	-6.1	35.2	-
Risk provisioning	52.6	-29.9	82.5	-
Operating result after risk provisioning	202.7	129.8	72.9	56.2
Income from investments	-11.7	-13.6	1.9	14.0
Bank levy	7.9	8.5	-0.6	-7.1
Fund for general banking risks	41.0	0.0	41.0	-
Extraordinary expenditure	13.6	2.1	11.5	-
Other taxes	0.2	0.2	0.0	0.0
Operating results before income taxes and profit transfer	128.3	105.4	22.9	21.7
Income taxes	2.5	0.0	2.5	-
Profits transferred on the basis of the profit transfer agreement	125.8	105.4	20.4	19.4
Income for the year	0.0	0.0	0.0	-

IV Net Assets Situation

Balance Sheet Total Reduced Significantly

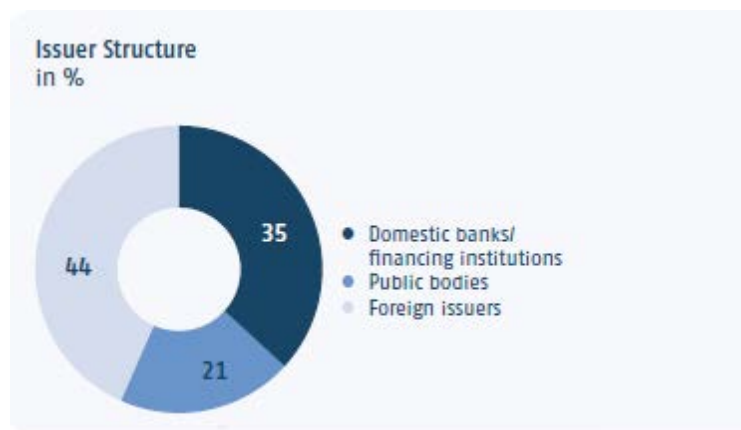
The balance sheet total declined year-on-year by € 4.4 billion to € 34.2 billion. This was due to strategic measures implemented by the Bank the low-margin public sector loans business and the portfolio of fixed interest bonds – including securities claims against peripheral states. The effects of the measures taken in the Group projects to release core capital are also evident evident in terms of the declining mortgage portfolio.

Changes in Major Balance Sheet Items

Claims against banking institutions decreased by € 0.8 billion year-on-year to € 2.9 billion due to a reduction of public sector loans eligible for public reserve funds of € 0.5 billion and a decrease in short-term claims, mainly in the form of money market assets, of € 0.3 billion.

With a balance sheet amount of € 21.5 billion, claims against customers decreased by € 1.6 billion year-on-year. The public sector loans portfolio was reduced by € 0.9 billion to € 4.1 billion, primarily due to sales. The mortgage portfolio was reduced by € 0.6 billion to € 17.3 billion due to maturities and a low level of new business. Other claims against customers rose by € 0.1 billion year-on-year to € 0.1 billion. The amount loan commitments not yet disbursed was € 957 million (€ 773 million) at year-end. The balance sheet value of fixed interest debentures declined by € 2.0 billion to € 9.7 billion due to sales and maturities. The Bank divested itself of exposures in crisis-hit European countries during the financial market recovery. There are no exposures in structured products or securitised liabilities.

As at 31 December 2012, the issuer structure of the securities portfolio can be depicted as follows:



Securities with a nominal volume of € 3.9 billion (€ 5.1 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 to 31 December 2012. It is fully paid up and divided into 294,292,672 bearer shares. The shares have a theoretical par value of € 2.56. 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.

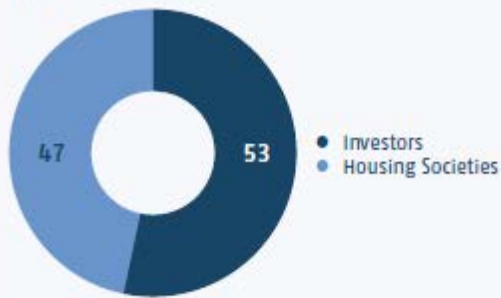
To 31 December 2012, the overall ratio pursuant to the Solvency Regulation and the core capital ratio stood at 12.66 % and 9.41 % respectively. During the financial year, they varied between 11.62 % and 12.83 % and 8.57 % and 9.42 % respectively.

V New Loan Commitments

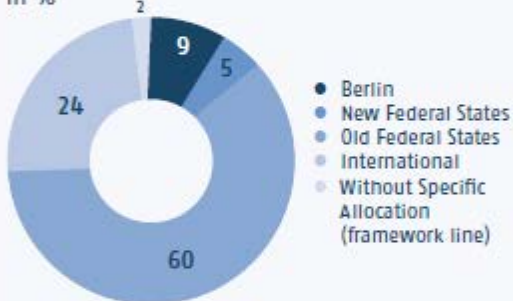
New Lending Development Impacted by Regulatory Environment

Berlin Hyp's real estate financing activities, which it operates together with LBB, were impacted by the regulatory environment in the reporting year. LBB Group aimed to significantly reduce its tied-up equity capital in 2012; this goal was supported by LBB's Real Estate Financing division and therefore by Berlin Hyp through the implementation of more restrictive new business allocation parameters in the first nine months of the year. Since October 2012, the volume of new business has been rising once more due to improved equity capital utilisation development at LBB Group. Despite the implementation of the measures mentioned above and a considerably higher new business margin, the Bank realised a new business volume of € 2,927.0 million (€ 3,927.9 million). This includes realised extensions (capital employed > 1 year) of € 1,236.0 million (€ 639.9 million). The Bank continued to conduct its business in a consistently risk-conscious and strategic manner. Financing of German properties amounted to 74 % (76 %) of total financing. Business transactions are distributed as shown in the following diagram:

**New Real Estate Financing Business
(without extensions) According to Client Groups
in %**



**New Real Estate Financing Business
(without extensions) According to Lending Regions
in %**



**New Real Estate Financing Business
(without extensions) According to Property Type
in %**



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 the previous year, no new loans were issued in the 2012 financial year. The loan volume decreased by € 1.4 billion year-on-year to €5.0 billion and is being reduced further as and when individual loans fall due.

VI Financial Position

Refinancing Funds Taken Up	Stock excluding accrued interest	New issues		Maturities and returns	Stock excluding accrued interest	New issues	
	31.12.2011	2012	%	2012	31.12.2012	2011	%
	€ m	€ m		€ m	€ m	€ m	
Mortgage Pfandbriefe	8,251.0	1,000.0	73.9	1,691.0	7,560.0	1,829.0	48.0
Public Pfandbriefe	5,235.2	-	-	2,004.1	3,231.1	10.0	0.3
Other bearer debentures	2,366.8	-	-	100.0	2,266.8	876.5	23.0
Registered Mortgage Pfandbriefe	3,844.4	14.3	1.1	246.3	3,612.4	400.6	10.5
Public registered Pfandbriefe	1,781.0	2.7	0.2	35.0	1,748.7	1.8	0.0
Borrower's note loans	2,903.4	294.9	21.8	203.5	2,994.8	376.4	9.9
Registered bonds	531.7	40.2	3.0	50.0	521.9	317.1	8.3
Subordinated bearer debentures	41.0	-	-	-	41.0	-	-
Subordinated borrower's note loans	316.7	-	-	1.0	315.7	-	-
Total	25,271.2	1,352.1	100.0	4,330.9	22,292.4	3,811.4	100.0

Medium and long-term refinancing generally takes place through issues of mortgage Pfandbriefe as well as through unsecured issues. In 2012, access remained available to all products at all times. Overall, Berlin Hyp placed refinancing funds with a total volume of € 1.4 billion on very attractive terms. These measures ensured the Bank's liquidity at all times during the financial year.

Private placements provided the sole source of uncovered refinancing funds. In the area of covered funds, Berlin Hyp placed a jumbo mortgage Pfandbrief in May. This is the first mortgage-secured jumbo Pfandbrief issued by a German bank in 2012 with a comparatively low spread.

The volume of capital market refinancing instruments declined in 2012 from € 25.3 billion to € 22.3 billion. This was primarily due to the shrinking number of public bearer and registered Pfandbriefe, which declined by € 2.0 billion. Berlin Hyp has not been involved in government financing activities for quite some time now. Public Pfandbriefe which expire are not replaced. In addition, the Bank repaid public jumbo Pfandbriefe with a nominal value of € 1.0 billion early with a buyback within the context of a tender. The outstanding mortgage Pfandbriefe declined by € 0.9 billion due to the Bank's cautious new business activities; the volume of uncovered debentures and debt obligations remained almost unchanged.

The reporting year again saw numerous rating downgrades of European banks. In contrast, Berlin Hyp maintained 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.

Rating agencies Moody's and Fitch downgraded Berlin Hyp's public Pfandbriefe from Aaa/AAA to Aa1 and AA- after the Bank stated in April that its excess cover of the reserve funds only amounts to the 2 % minimum required by the Pfandbrief Act plus a buffer. The outlook for the ratings is stable. In order not to burden ratings-sensitive investors, the Bank also announced a public offer to buy back a defined volume of its outstanding public jumbo Pfandbriefe. The Bank was offered a total of around € 1.0 billion in public Pfandbriefe for buy back. Berlin Hyp accepted all offers and the resulting rate of participation was 22 %. At the end of the year, Fitch and Moody's continued to rate Berlin Hyp's mortgage Pfandbriefe at AA+/Aa1 with a stable outlook.

Letter of Comfort from Landesbank Berlin AG

Landesbank Berlin AG, Berlin, gives the assurance that up to the amount of its participation in Berlin Hyp – excluding political risks – Berlin Hyp will be able to fulfill its obligations (see Notes of Landesbank Berlin AG, Berlin, on the 2012 financial year).

VII 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.

VIII 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 26 May 2010.

Remuneration of the Board of Management

The remuneration of the Board of Management complied with the requirements of Section 87 German Stock Corporation Act (AktG), the Act on the Appropriateness of Executive Board Remuneration (VorstAG) and the supervisory law requirements contained in the Institutional Remuneration Ordinance (InsitutsVergV). 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 (PSA) prepares the corresponding resolutions of the Supervisory Board.

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 he 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.

LBBH has concluded a lump-sum pecuniary loss thirdparty 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. A deductible of three months' fixed salary is currently agreed for Board of Management members. In accordance with the regulations contained in Section 93 Paragraph 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. LBBH 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. 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 Roman Berninger and Bernd Morgenschweis was

carried out in the fourth quarter of 2010, with reviews planned for Board of Management members Gero Bergmann, Roman Berninger and Bernd Morgenschweis 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 financial statements and after preparation by the Review 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 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.

60 % of the variable remuneration for the 2009 financial year was paid out following the determination of annual performance in 2010. Following approval of the financial statements of each financial year, the Supervisory Board decides on the individual instalments during a retention period taking into consideration sustainable economic development of the company. The sum of these instalments may not be more than 13.33 % of the specified variable remuneration.

The key benchmark – excluding special influences – is the reported result before taxes 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 and, as of 1 January 2011, 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). This can lead to a reduction even up to cancellation.

In addition, in determining the amount of each instalment, the Supervisory Board will examine 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.

In the 2011 financial year, the first instalment of the retained variable remuneration for the 2009 financial year was determined. In the 2012 financial year, the second instalment of the retained variable remuneration for the 2010 financial year was determined.

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 practicable, as Berlin Hyp shares are no longer available since the registration of the squeeze-out in the Commercial Register as decided at the extraordinary General Meeting on 9 December 2010. 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 2012 financial year. Pursuant to the regulations of the Institutional Remuneration Ordinance (InstitutsVergV), beginning with the variable remuneration for the 2010 financial year, the variable remuneration of the members of the Board of Management was increasingly focused on sustainable corporate development. Under the previous regulation, 40 % of variable remuneration was initially retained and 60 % paid out. The retained amount was then issued in instalments over a period of three years, subject to the profit contribution being sustainable.

This relation has been reversed by the current regulation. Now, 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 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 refers.

20 % of the variable remuneration for the 2010 financial year was paid out following the determination of annual performance in 2011. A further 20 % is subject to a three-year retention period. The remaining 60 % was classed as conditional bonuses and also retained.

In the 2012 financial year, the retained conditional bonuses from the 2010 financial year were 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 2012 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 2012 financial year, the members of the Board of Management received remuneration totalling T€ 1,372 (previous year: T€ 1,975). This figure includes the contractually guaranteed annual non-pensionable remuneration for the 2011 financial year of T€ 348, which was paid out in the 2012 financial year, and the performance-based components of the annual remuneration for the financial years 2009 and 2010 totalling T€ 84, which were paid out in 2012.

In accordance with the criteria stated above, a maximum variable remuneration totalling T€ 0 (T€ 0) was determined for the 2011 financial year for the work of the members of the Board of Management who held their positions in 2011.

According to the remuneration system for variable remuneration in 2009 and 2010 described above, a total of T€ 673 was retained for three years in 2011, whereas Gero Bergmann's entitlements to conditional bonuses from the time prior to his appointment on the Board of Management on 1 January 2011 are to be taken into account.

The sum of variable remuneration for the 2012 financial year as well as the payable retention sums from the 2011 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 and Bernd Morgenschweis – 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 cases of Roman Berninger and Bernd Morgenschweis, this claim for pension also applies upon expiry of their 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 and Bernd Morgenschweis have a claim to their 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 Bernd Morgenschweis 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 2012 is 24 % for Gero Bergmann, 48 % for Roman Berninger and 54 % for Bernd Morgenschweis.

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€ 2,172 to the balance sheet date (T€ 1,597). In 2012, T€ 575 (T€ 788) 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€ 2,613 (T€ 2,074).

In addition, a total of T€ 2,587 (T€ 2,351) was paid in the 2012 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€ 30,639 (T€ 30,543) 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 of the 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 taxes 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 (Loans Committee and Review and Strategy Committee) 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. Accordingly, annual remuneration for 2012 will be paid to the Supervisory Board members of Berlin Hyp after the adoption of the annual accounts for the 2012 financial year and the Annual General Meeting on 18 March 2013 passes a resolution on the Supervisory Board.

Total remuneration of T€ 56 (without value-added tax) is payable to the members of the Supervisory Board of Berlin Hyp and its committees for 2012 (T€ 56), 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€ 25 (T€ 20). 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 thirdparty liability group insurance (D & O insurance) for the Supervisory Board members in the Group. For the Supervisory Board members, a deductible amounting to half their respective fixed annual remuneration has been agreed in accordance with the German Corporate Governance Code. 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 had a Remuneration Committee since the end of 2009. Current members include the directors of Human Resources, Treasury, Finance/Controlling and Auditing. The Board makes 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 2012 it filed its most recent report on the results of its annual review and particularly its examination of the implementation of the Institutional Remuneration Ordinance (InstitutsVergV). As a result of this examination, no changes are necessary to the remuneration system since the remuneration system provides for no »harmful« incentives for the corresponding staff to expand risk positions beyond proportional limits. 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.

IX Risk Report

Principles for Risk Management

The management of the Bank takes place on the basis of a clearly 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 risk limitation 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 quantified and monitored by means of mid-term and operating planning.

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. This process takes both all significant quantifiable risks and all non-quantifiable risks into account.

Proactive risk management and risk monitoring occurs for the following risk types:

- **Risks of counterparty default**
- **Market price risks**
- **Liquidity risks**
- **Operational risks**
- **Real estate risks**
- **Shareholder risks**
- **Other risks.**

The other risks include risks from the real estate service business and from the Detailed Agreement, as well as reputational risks, strategic risks and general business risks.

Risk Management at Berlin Hyp

Overall Bank Strategy and Risk Strategy

As part of the LBB 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 Board of Management decides on upper limits (loss ceilings) and structural requirements for all important risk types once a year on the basis of the 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 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, property 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, property 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 pricing 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 portfolio of public sector loans is being reduced and the aim is to reduce this portfolio in full. Bearer bonds are retained, primarily for the purpose of liquidity management.

Market price risks: The objective here is the long-term generation of maturity transformation yields from yield curves. The Bank principally does not enter into foreign currency risks. Within the scope of its liquidity management strategy, Berlin Hyp holds securities with a low credit spread risk. Berlin Hyp has no trading books.

Liquidity risk: 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 to be optimised. This means that they are to be accepted within an acceptable range; they should otherwise be reduced or transferred. **Real estate risks/shareholder risks:** There are no significant risks resulting from property from real estate and shareholdings within Berlin Hyp.

Other risks: The risk categories summarised in this risk type can only be registered and managed up to a certain extent using quantitative methods. They are continuously monitored.

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 organisational implementation of risk management at Berlin Hyp for major risk types:

Risk type	Risk management by the divisions/ Board	Risk controlling by the divisions
Risks of counterparty default	- Lending - Risk Management	- Finance/ Controlling - Loan and Risk Management - Board of Management Services/Legal (for holding controlling)
Market price risks	- Financial Steering Committee - Treasury	- Finance/ Controlling
Liquidity risks	- Financial Steering Committee - Treasury - Payment transactions	- Finance/ Controlling
Operational risks	- Divisional process owners	- Finance/ Controlling - Internal Audit

To support the Board of Management and for the sake of preparing control decisions, boards and committees have been established both on the level of the LBB Group and within Berlin Hyp:

- **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 LBB 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 Finance/Controlling and Risk Management divisions.**
- **u LBB'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 Berlin Hyp's Finance/Controlling division is a member of this Committee.**
- **In addition, Berlin Hyp is represented on the Group Capital Management Committee, which coordinates measures to ensure an optimal capital structure across the Group, as well as in the Project and Strategy Committee, which assesses both new and ongoing projects and develops ongoing recommendations in terms of project prioritisation.**

The documentation of risk management occurs on a centralized basis in the Risk Handbook of Berlin Hyp. Moreover, the corresponding LBB Group handbook also applies within Berlin Hyp. These documents provide a thorough representation of the risk management process, including its identification, assessment, communication, steering and monitoring components.

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	- Market price and liquidity risks
Monthly	- 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	- 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 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.

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. 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 provision deficit for pension provisions 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.

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 fluctuation risks and volatility risks. For the purposes of 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 demonstrate the correlations between individual risk types. The aggregation of risks occurs in consideration of the estimated correlations between risk types, which are validated annually.

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.

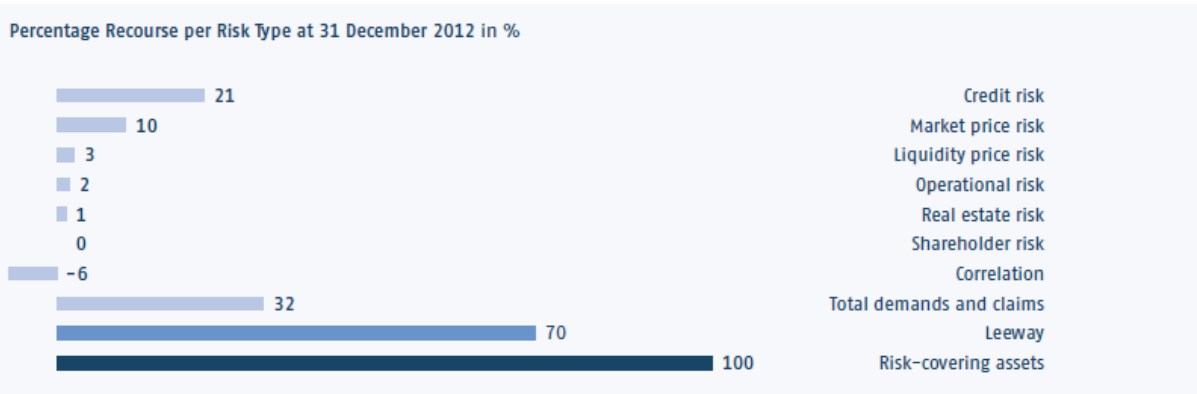
In 2012, Berlin Hyp also turned its attention to a scenario involving the potential collapse of the Eurozone. On the basis of the results from a LBB Group-level viewpoint, the specific features of Berlin Hyp were reflected and supplemented through a qualitative assessment.

Risk-Bearing Capacity in 2012

In 2012, Berlin Hyp had sufficient leeway regarding its risk-bearing capacity, both in the normal scenario and under stress conditions. The risk-covering assets to 31 December 2012 are as follows:

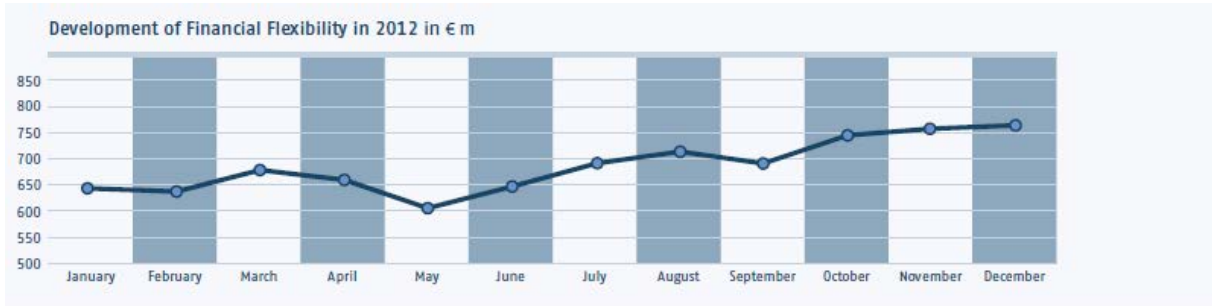
Risk-covering assets as at 31.12.2012	€ m
Equity capital under supervisory law	1,179
No requirement to write down securities (fixed assets)	-34
Pension reserves deficit pursuant to BilMoG	-25
Risk-covering assets	1,119

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 2012:



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 development of risk-covering assets is taken into account in medium-term planning and in other processes such as the planning of capital measures. In December 2012, the parameters of the risk-bearing capacity model were reviewed by the Bank and retained to a large extent. Shareholder risk was downgraded and is no longer a major risk pursuant to MaRisk as well as the valuation of this risk within the scope of and using the methods applied to the counterparty default risk (incorporation into counterparty default risk in 2013). Furthermore, the limit for market price risk was reduced from 1 January 2013.

Implementation of Risk Strategy in the Major Risk Types

Risks of Counterparty Default

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 Internal Auditing, 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 credit-worthiness. 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 DSGV 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 DSGV 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 Finance/Controlling division. Their continued development and maintenance is provided by the S-Rating und Risikosysteme GmbH and RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG. Berlin Hyp is represented in the relevant working groups and bodies through the LBB. 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 represent 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.

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.

In addition, 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.

Risky real estate commitments are 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.

In 2012, particular attention was also paid to the financing of properties located abroad. Against the backdrop of the Group-wide project for the reduction of high-risk assets, international loans were subject to separate yield investigations, taking into consideration the complexity of the loan commitment. As a result, all new business activities in Great Britain were discontinued. The financing portfolio of publicly subsidised housing construction once more declined significantly in 2012. The Bank pursues an active risk management policy: at a very early stage, the Bank worked with borrowers/investors and guarantors to develop a common, sustainable restructuring concept aimed at sharply reducing risks and/or defaults. If necessary, residual risks are avoided through the recognition of provision for individual value adjustments and/or an annually updated lump-sum loan-loss provision.

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 2012, against the backdrop of the reduction of the balance sheet total and due to the continued implications of the financial and European sovereign debt crises, new capital market business with securities was

extremely limited. In general, new business is only concluded with creditworthy customers within the scope of a clearly defined investment strategy.

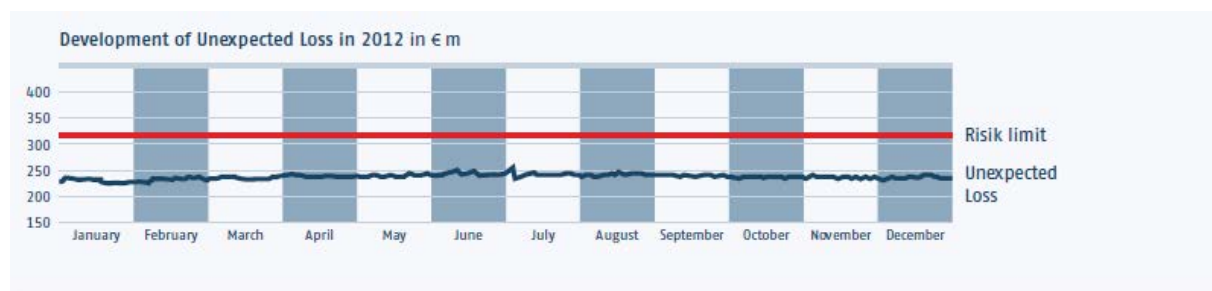
Counterparty risks from the derivatives business are in principle insured through collaterals. The existing capital market exposure is reported on a regular basis to the Board of Management and the Supervisory Board as regards exposure and risk class.

Standardised processes ensure the 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 2012 and no losses were suffered.

Portfolio Level

In addition to risk monitoring at the levels of the individual borrower, risk management also takes place at the portfolio level, in particular through the risk parameters of the volume-orientated characteristics of property, 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. Both expected and unexpected losses are calculated. The model is based on the parameters of the confidence level of 99.9% and the holding duration of one year. The maintenance of this determined limit is monitored on a daily basis.

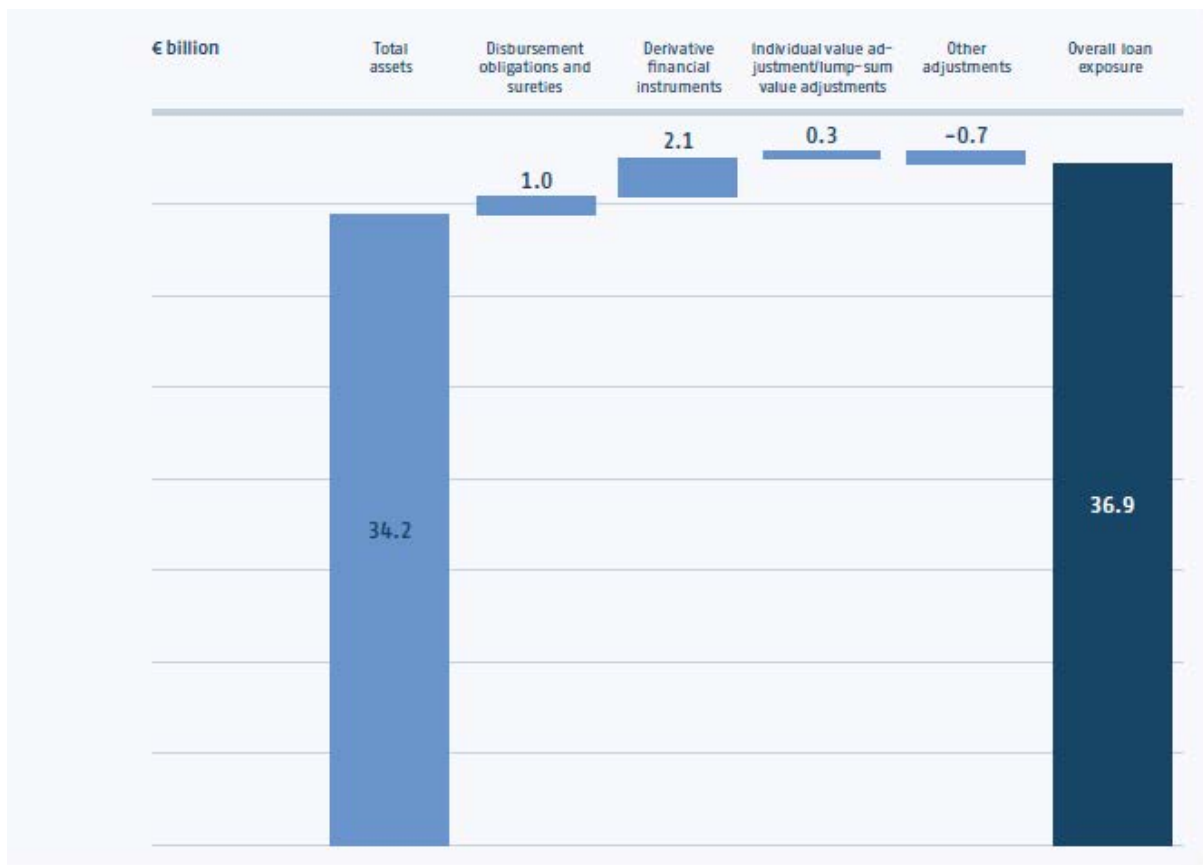
The daily measured value of unexpected loss was below the limit of € 320.0 million in the financial year. The following illustration depicts the development of unexpected loss in 2012:



Default probability and recovery rates in particular are adjusted within the framework of stress tests.

As of 31 December 2012, Berlin Hyp's overall loan exposure as assessed and shown below was € 36.9 billion.

Transfer of overall loan exposure to balance sheet assets as at 31 December 2012:



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; this is not included in the valuation of overall loan exposure.**

The following presentation of overall loan exposure of € 36.9 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.

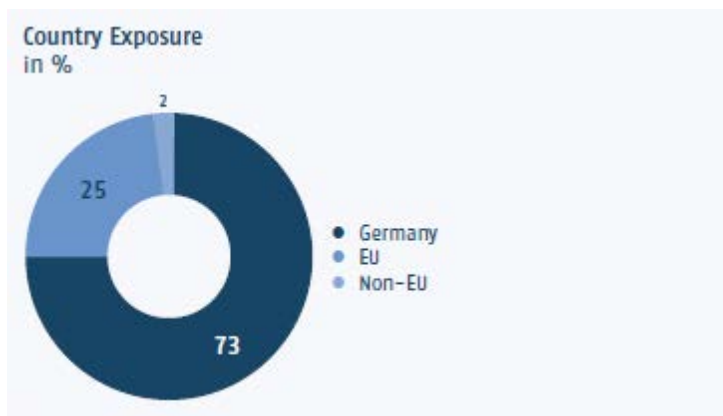


The aim to further improve the quality of the real estate loan portfolio as regards risk exposure and regional diversification remains unchanged. This task was once again achieved in the financial year by new real estate financing business in keeping with the target structure. Exposure to bad loans (Risk 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 (transfer risks) are limited through volume-based country limits in the LBB Group and at Berlin Hyp. 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 of 31 December 2012 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:

Figures in € m	Portugal		Ireland		Italy		Greece		Spain		Hungary	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Mortgage loans	0	0	0	0	0	0	0	0	3,3	4	0	0
Securities/public sector loans	0	75	0	6	0	44	0	20	177	457	0	48
Of which: countries	0	0	0	0	0	0	0	20	94	107	0	48
Total	0	75	0	6	0	44	0	20	180	461	0	48

Information on nominal values

Counterparty default risk in the corresponding countries was significantly reduced in 2012 through maturities and the sale of securities. The sale of securities generated a one-off loss in the income statement of € 12.7 million. The overall commitment in the aforementioned countries as at 31 December 2012 was only € 180.0 million (€ 654.0 million).

53 % of the country exposures relate to risk classes 1 to 3. The remaining 47 % relate to risk classes 4 to 7. Derivative exposure in addition to this is economically secured by collateral.

There was no exposure in PIIGS countries in 2012 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 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. During the financial year, the Bank also intensified the use of forward rate agreements in order to avoid heightened money market volatility. Derivatives are further described in the Notes. The Bank does not assume any share price risks. The Board of Management decides on the scope of the accepted market price risk within the scope of the weekly Financial Steering Committee meeting. The Treasury division conducts risk management on the basis of varying key risk and performance figures. 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 the defined 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 necessity for adjustment of the models.



Value-at-risk not only takes general interest rate risk into consideration. It also incorporates risks from changes in credit spread risks. While it was initially primarily interest volatility that characterised the course of value-at-risk, credit changes in the securities portfolio in particular dominated the trend towards the end of the year.

The value-at-risk limit was reduced from € 75 million to € 60 million effective 1 January 2013.

Alongside the management of the market price risks by means of PVD procedures, the Bank simulated possible impacts from the interest risk on the financial results for the period in question.

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 of the last day of the 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.



Despite the difficult framework conditions of the financial crisis, the Bank succeeded in placing the required refinancing funds on the market due to the constantly available access to the capital market for all product types in the financial year 2012.

Furthermore, the Bank's liquidity management is integrated into the Group management of LBB. In the short term, the Bank could, if necessary, rely on a money market line from Landesbank Berlin AG. However, in the past financial year this was only necessary within the framework of normal payment transactions between the parent company and the subsidiary. Berlin Hyp possessed a comfortable liquidity position throughout 2012.

Operational Risks

Pursuant to Section 269 (1) Solvency Ratio Regulation (SolV), 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 LBB.

On 1 January 2012, Berlin Hyp, together with the Group, received authorisation 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 Finance/Controlling division is responsible for a systematic and consistent process comprising the sequences identification, assessment, monitoring and the management of operational risks.

Management of operational risks takes place in the individual specialised divisions. This decentralised responsibility in particular also covers the initiation and implementation of countermeasures, the introduction of appropriate internal procedures and measures, and the utilisation of insurance policies. Berlin Hyp's objective is to minimize 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.**

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 (Aktien- und 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/Controlling 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 team from the Finance/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 troublefree handling of tasks. The divisions are assigned to the Board's credit function sphere.

In their management reports, capital companies in terms of 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 standardised 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

systems 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 2012 financial year, the Internal Audit division carried out system audits, among other things on the subjects of cost management, Group payment set-off and intermediate accounts and performed control procedures to ensure data quality based on random reviews.

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 2012 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. The auditor has provided an unqualified audit certificate.

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.

X Opportunities and Forecast Report / Outlook

Assessment of the Economic Situation

The global economic climate remains unstable. Europe is showing signs of a recession brought on by budgetary consolidation packages. The recession is comparatively mild, however, as liquidity policy remains generous, cyclical exaggerations of the situation were already corrected last year and weak domestic demand has been somewhat offset by improvements in net exports.

Germany will record only moderate growth in gross domestic product again in 2013. With a comparatively comfortable backlog of orders, increasingly stable employment levels, high financial reserves in the real economy and the continued ability to offer competitive prices, Germany is enjoying markedly better economic development than the rest of the Eurozone.

The European Central Bank has made allowances for the debt situation in the peripheral European countries and is maintaining its support to them while taking into account the associated risks for the banking sector. The inflation risk remains manageable in spite of ample liquidity. In Germany, inflation will no longer remain below average for the Eurozone, but it is also unlikely to take any major leaps in the opposite direction. This has not yet led to the successful long-term easing of the sovereign debt problem, however. This is likely to result in increased risk premiums for the less competitive countries, alongside increased demand for German bonds.

The loan business remains difficult. The situation is shaped by higher equity requirements. Also, increased liquidity requirements are a factor to be taken into account. The interest rate curve remains flat in relation to low prime interest rates, which in turn leads to diminished earnings opportunities from maturity transformation. The promise of intervention by the European Central Bank has had a significant influence on the restriction of the risk premiums between banks. Some doubts remain concerning the practicability of these measures, however, meaning that it will be necessary to allow for further expansion. The European financing market will face a wave of expiring real estate loans in the coming years. New banking regulations will also restrict loan issuing options, meaning that banks alone will be unable to close the financing gap. Insurance companies and debt funds which are currently being debated will not be able to ease the strain much either. New forms of cooperation between equity suppliers and financial institutions are an option; the »arranger« function is becoming an increasingly important component of business models.

Business Development

Given its solid shareholder background, 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 the leading real estate finance provider in Germany.

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 and competence centre for the Sparkassen (German savings banks). Financing in selected foreign markets will be further developed with the aim of ensuring a well-balanced portfolio mixture.

The transaction volume in the domestic real estate market increased year-on-year, with a crucial contribution in particular from major portfolio deals. An unusually strong final quarter in the year led to a 9 % increase in the commercial sector, while the residential sector experienced a hike of over 80 %. Strong demand meant another decline in yields, particularly in the most attractive cities. Alongside the continuing sovereign debt and Euro crisis, the future development of the German real estate market will be shaped by the economic environment. Generally speaking, no significant turnover increase is expected for 2013. Despite continuing strong competition on the financing market, the Bank's aim for 2013 is to increase new business volume. In preparation for future equity requirements, the Bank implemented equity optimization measures in 2012.

Higher quality and yield requirements mean that these led to a drop in new business volume. Alongside the targeted rejection of bad loans, outstanding extensions and portfolio quality improvement measures were used that resulted in a proportional reduction in the capital burden. The success of these measures together with further relief on the level of the LBB Group meant that there was no need for the synthetic outsourcing that had been planned for Berlin Hyp. Regulatory requirements are likely to place further burdens on the Bank's business activities in 2013.

Berlin Hyp already provides German savings banks with a real estate-specific package of products and services. The »Real Estate Finance Domestic« sales unit provides services and advice to the German savings banks on matters concerning the S-Group. The Bank has been and is developing special products to meet the relevant investment requirements. Berlin Hyp and LBB have jointly developed what are known as real estate promissory notes. This investment product provides those Group members that are part of the Sparkasse finance group with the opportunity to participate in first-rate real estate financing, secured through German residential real estate. The aim is to enable the members of the Group to have 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 also work within a syndicate, both as syndicate leader and as underwriting bank. In addition, we value properties outside the field of business of the respective savings bank. The Bank plans to further expand this collaboration with the savings bank sector. The Bank is also working to intensify all of its business relationships with real estate customers by developing the relevant product portfolio. Appropriate projects for the real estate industry are currently at the implementation stage and will be brought to market in 2013.

Berlin Hyp has based its existing planning on economic assumptions regarding economic, labour market and interest rate developments. This planning was approved in the fourth quarter of 2012, which means that it does not yet encompass the potential changes that may emerge from the recommendations made on 3 December 2012 at the Verbandsvorsteherkonferenz, the board consisting of the chairpersons of the regional Sparkasse associations and the chairpersons of the German Savings Bank Association (DSGV), concerning the future focus of Berlin Hyp. The recommendation provides an excellent opportunity to present the Bank to an even broader customer pool and to the German savings banks as a competent, reliable partner for commercial real estate financing. A detailed statement will be made in this regard in 2013.

Against this backdrop, Berlin Hyp expects to see a moderate rise in its loan portfolio in 2013. Public sector lending will be further reduced on a strategic basis. Securities will also be reduced slightly.

There will be a moderate increase in net interest income in the core business of real estate financing, driven in particular by the growing volume of new business. Developments offsetting this are to be expected as a result of the declining balance sheet total, an increase in sensitivity to margins in customer business and against the backdrop of the flat interest rate curve that is limiting maturity transformation. Commission income will benefit from the growing volume of new business.

In line with its planning, Berlin Hyp expects operating expenditure to be lower than in 2012, as one-off effects of a similar magnitude to those experienced in 2012 are not forecast for 2013. The cost-income ratio must be maintained at a low level. This remains a challenging goal, not least due to the anticipated additional burdens resulting from initiated and/or planned projects. In addition, the effects of the potential, though not yet fully decided, changes to Group structure in the LBB may influence results due to project costs.

The Bank seeks high customer satisfaction in contrast to comparable real estate finance providers. Cost leadership represents an additional objective. In contrast to 2012, which was marked by liquidations, risk provisioning in the lending business will again tend towards risk-provisioning expenditure. With regard to securities, value appreciations caused by credit spreads are not expected to be on the same scale this year as in 2012.

The implementation of the rules regarding Basel III will bring about far-reaching changes with regard to refinancing and liquidity management in the long term. Berlin Hyp is prepared for this, even in consideration of the planned growth of its customer business and taking into account the profitability component, and is in a position to comply with the liquidity standards and equity ratios required when the regulations come into force.

Thanks also to its successful funding activity in the past financial year, the Bank is set to enjoy a sound liquidity position in 2013.

Berlin Hyp successfully met the targets of the results planning set out for 2012.

Overall Statement

While 2012 was an exceptionally good business year as a result of numerous specific factors, in 2013 the focus will be on the reorganisation of the LBB Group. Volatility on the capital and finance markets will remain high. Only a very limited outlook is possible against this backdrop. However, Berlin Hyp still anticipates that we will be able to continue on our steady course and see further positive development in customer-based business, and that the Bank will continue to have a sound liquidity position with sufficient liquidity for room to manoeuvre. The Bank aims to build on the excellent profit transfer results for 2012 in the coming year and to generate double-digit returns on equity (before taxes and profit transfer). The changes to LBB's Group structure mentioned above and the consequences for the operating business, which are not yet quantifiable, will however pose a challenge. The relevant result can be expected to increase in 2014, even against the backdrop of the further increased collaboration with the German savings banks.

13.2 Annual Accounts

Annual Balance Sheet of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG to 31 December 2012

Assets	€	31.12.2012 €	31.12.2011 T€
1. Cash reserves			
a) Cash in hand	52,778.44		44
b) Credit balance at central banks	55,359,041.96		754
of which: at Deutsche Bundesbank € 55,359,041.96 (2011: T€ 754)		55,411,820.40	798
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		363
b) Public sector loans	842,956,032.94		1,348,589
c) Other receivables	2,010,520,619.04		2,298,162
of which: due on demand € 687,804,269.93 (2011: T€ 610,469) with securities as collateral € 0.00 (2011: T€ 0)		2,853,476,651.98	3,647,114
4. Claims against customers			
a) Mortgage loans	17,272,780,891.35		17,843,654
b) Public sector loans	4,107,861,449.20		4,982,784
c) Other receivables	77,284,592.68		182,361
of which: with securities as collateral € 0.00 (2011: T€ 0)		21,457,926,933.23	23,008,799
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 € 0.00 (2011: T€ 0)			
ab) From other issuers	0.00		0
of which: eligible as security at Deutsche Bundesbank € 0.00 (2011: T€ 0)			
	0.00		0
b) Bonds and debentures			
ba) Issued by public institutions	2,566,076,831.96		2,627,346
of which: eligible as security at Deutsche Bundesbank € 2,540,912,448.40 (2011: T€ 2,356,457)			
bb) From other issuers	7,154,591,655.68		9,108,781
of which: eligible as security at Deutsche Bundesbank € 7,133,869,763.65 (2011 T€ 8,366,252)			
	9,720,668,487.64		11,736,127
c) Own debentures	0.00		3,338
Nominal amount € 0.00 (2011: T€ 3,250)		9,720,668,487.64	11,739,465
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 (2011: T€ 0) in financial services institutions € 0.00 (2011: T€ 0)			
<i>Carryover</i>		34,087,483,893.25	38,396,176

Assets	€	31.12.2012 €	31.12.2011 T€
<i>Carryover</i>		34,087,483,893.25	38,396,176
8. Shares in affiliated enterprises		25,646.61	26
of which: in banking institutions € 0.00 (2011: T€ 0)			
in financial services institutions € 0.00 (2011: T€ 0)			
9. Trust assets		14,901.83	6,617
of which: trustee loans € 14,901.83 (2011: T€ 6,617)			
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	4,523,785.05		5,120
c) Goodwill	0.00		0
d) Payments in advance	1,406,593.59		2,312
		5,930,378.64	7,432
12. Tangible assets		61,328,850.43	62,124
13. Unpaid contributions to the subscribed capital		0.00	0
14. Other assets		3,679,776.04	9,407
15. Prepaid income			
a) From issue and loan business	46,162,056.67		73,934
b) Other	203,110.99		115
		46,365,167.66	74,049
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		34,204,828,614.46	38,555,831

Liabilities	€	31.12.2012 €	31.12.2011 T€
1. Liabilities to banking institutions			
a) Registered Pfandbriefe issued	306,163,068.95		337,089
b) Public registered Pfandbriefe issued	241,045,874.49		317,501
c) Other liabilities	11,006,908,606.39		11,807,557
of which: due on demand € 420,526,040.36 (2011: T€ 384,096)		11,554,117,549.83	12,462,147
Registered Pfandbriefe delivered to the lender as collateral for loans taken up € 0.00 (2011: T€ 0) and public registered Pfandbriefe delivered € 0.00 (2011: T€ 0)			
2. Liabilities to customers			
a) Registered Pfandbriefe issued	3,376,068,868.07		3,586,843
b) Public registered Pfandbriefe issued	1,561,988,539.38		1,550,646
c) Other liabilities	2,879,843,202.31		3,116,241
of which: due on demand € 70,092,758.49 (2011: T€ 79,320)		7,817,900,609.76	8,253,730
Registered Pfandbriefe delivered to the lender as collateral for loans taken up € 0.00 (2011: T€ 0) and public registered Pfandbriefe delivered € 0.00 (2011: T€ 0)			
3. Securitised liabilities			
a) Debentures issued			
aa) Pfandbriefe	7,656,882,936.04		8,368,957
ab) Public Pfandbriefe	3,322,187,654.72		5,340,484
ac) Other debentures	2,295,667,867.28		2,398,949
	13,274,738,458.04		16,108,390
b) Other securitised liabilities	0.00		0
of which: money market securities € 0.00 (2011: T€ 0)		13,274,738,458.04	16,108,390
3a. Trading portfolio		0.00	0
4. Trust liabilities		14,901.83	6,617
of which: trustee loans € 14,901.83 (2011: T€ 6,617)			
5. Other liabilities		175,786,377.89	353,195
6. Prepaid income			
a) From issue and loan business	43,131,898.93		66,689
b) Other	0.00		0
		43,131,898.93	66,689
6a. Deferred tax liabilities		0.00	0
7. Provisioning reserves			
a) Provision for pensions and similar obligations	63,370,468.00		59,207
b) Tax provision	11,959,054.30		9,452
c) Other provision	35,236,138.75		47,831
		110,565,661.05	116,490
8. Subordinated liabilities		356,670,000.00	357,670
<i>Carryover</i>		33,332,925,457.33	37,724,928

Liabilities	€	31.12.2012 €	31.12.2011 T€
<i>Carryover</i>		33,332,925,457.33	37,724,928
9. Profit-sharing rights capital		0.00	0
of which: due within two years € 0.00 (2011: T€ 0)			
10. Fund for general banking risks		41,000,000.00	0
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		34,204,828,614.46	38,555,831
1. Contingent liabilities			
a) Liabilities from guarantees and warranty contracts		47,988,843.20	65,903
2. Other obligations			
a) Irrevocable loan commitments		956,831,998.05	772,794

Profit and Loss Account of Berlin-Hannoversche Hypothekbank AG for the period from 1 January to 31 December 2012

Expenditure	€	2012 €	2011 T€
1. Expenditure		641,777,858.82	791,093
2. Commission expenditure		6,715,319.08	6,693
3. Net expenditure of the trading portfolio		0.00	0
4. General operating expenditure			
a) Staff expenditure			
aa) Wages and salaries	31,616,601.39		30,702
ab) Social security contributions and expenditure for retirement pensions and support	7,565,105.76		6,578
of which: for retirement pensions			
€ 2,835,500.87 (2011: T€ 2,047)			
	39,181,707.15		37,280
b) Other operating expenditure	37,399,813.20		28,219
		76,581,520.35	65,499
5. Depreciations and valuation adjustments on intangible investment assets and tangible assets		5,850,868.61	5,209
6. Other operating expenditure		9,993,129.99	13,601
7. Depreciations and valuation adjustments on claims and specific securities and additions to provision made for lending		0.00	29,894
8. Depreciations and valuation adjustments on interests, shares in affiliated enterprises and securities held as investment assets		11,758,172.69	13,565
9. Expenditure for loss assumptions		0.00	0
10. Expenditure for bank levy		7,863,129.81	8,537
11. Allocation to the fund for general banking risks		41,000,000.00	0
12. Extraordinary expenditure		13,599,179.00	2,120
13. Taxes on income and earnings		2,507,267.97	-50
14. Other taxes not shown under Item 6		184,539.64	178
15. Profits transferred on the basis of a profit pool, a profit transfer or partial profit transfer agreement		125,814,121.56	105,437
16. Net income for the year		0.00	0
Total expenditure		943,645,107.52	1,041,776

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	€	2012 €	2011 T€
1. Interest income from			
a) Lending and money market business	669,816,411.87		771,748
b) Fixed-interest securities and book-entry securities	187,459,603.06		234,992
		857,276,014.93	1,006,740
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		286,772.79	667
4. Commission income		17,981,127.09	28,843
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		52,579,186.69	0
7. Income from attributions to interests, shares in affiliated enterprises and securities treated as investment assets		0.00	0
8. Other operating income		15,522,006.02	5,526
9. Net loss for the year		0.00	0
Total income		943,645,107.52	1,041,776

Equity Capital

Balance-sheet equity capital developed as follows:

T€	Subscribed capital	Capital reserve	Profit reserves	Balance sheet profit	Total equity capital
As at 31.12.2011	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 31.12.2012	753,389	53,316	22,023	2,175	830,903

13.3 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.

In contrast to the previous year, expenses from the profit transfer agreement with Landesbank Berlin AG of € 125.8 million are reported separately. The transfer of profits for the 2011 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 previous year's figures were adjusted accordingly.

The extraordinary expenditure of € 13.6 million arising in the financial year results from provisions for restructuring expenses, expenses for project costs to optimize future capital equity allocation and the first-time effects of the German Accounting Law Modernisation Act, which increases the reserves.

Cash Flow Statement in T€	2012	2011
Net income for the year	0	0
Non-cash positions in profit and transition to net cash from operating activities		
Write-downs, appreciations, value adjustments	-2,848	49,869
Depreciation of tangible assets	2,476	2,183
Amortisation of intangible assets	3,375	3,026
Changes in reserves	-5,924	16,524
Profit from the sale of fixed assets	-3,845	73
Profit transfer agreement	125,814	105,437
Other adjustments (on balance)	-210,745	-283,194
Subtotal	-91,697	-106,082
Changes in assets and liabilities from operating activities after correction for non-cash components		
Claims against banking institutions	642,363	2,207,310
on customers	1,523,981	-37,641
Securities held in the liquidity reserve	783,624	-813,201
Other assets from operating activities	40,014	16,494
Liabilities to banking institutions	-783,373	-341,286
to customers	-434,292	-117,709
Securitised liabilities	-2,765,137	-1,649,405
Other liabilities from operating activities	-220,414	-11,948
Interest and dividends received	1,086,950	1,073,625
Interest paid	-844,018	-815,807
Extraordinary payments	0	0
Income tax payments	0	3,407
Cash flow from operating activities	-1,061,999	-592,243
Cash proceeds from the sale or maturity of		
Financial assets	1,226,909	692,027
Fixed assets	0	0
Payments for the acquisition of		
Financial assets	0	0
Fixed assets	-1,682	-2,079
Net cash from other investment activities	-2,177	-3,053
Cash flow from investment activities	1,223,050	686,895
Cash proceeds from capital increases	0	0
Dividend payments	0	0
Net cash from other financing activities	-1,000	-12,468
Net cash from previous year's profit transfer agreement	-105,437	-86,399
Cash flow from financing activities	-106,437	-98,867
Cash and cash equivalents at the end of the previous period	798	5,013
Cash flow from operating activities	-1,061,999	-592,243
Cash flow from investment activities	1,223,050	686,895
Cash flow from financing activities	-106,437	-98,867
Cash and cash equivalents at the end of the period	55,412	798

13.4 Notes

General Information on the Structure of the Annual Accounts and on the Balance Sheet and Evaluation Methods

Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG is under 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- Hannoversche Hypothekenbank 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-Hannoversche Hypothekenbank AG.

Reporting and Evaluation 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 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 lump-sum value adjustments were determined using mathematical statistical procedures on the basis of the expected loss concept for the first time to 31 December 2012. 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. Holdings amounted to € 4.8 billion as of 31 December 2012 (€ 5.6 billion). The accounting units only 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 freezing 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 ERS 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. The difference between the redemption price and the amount received is considered in the deferred items and in the interest result on a pro rata basis.

The reporting and entering of derivative financial instruments occurs in off-balance-sheet accounts. 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 to credit institutions« and »claims on credit institutions«. 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 macro steer its interest-bearing operations. 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 lead-time 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 licenses 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 5.06 % of the cash value of the obligations already accrued. The actuarial interest refers to the interest rate determined by the Deutsche Bundesbank as of 31 October 2012, which results from an assumed residual term of 15 years (Section 253 Paragraph 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 between 0.5 % and 2.6 % per annum is calculated starting in 2013. The projected pension trend has accordingly been set at between 1.00 % and 2.50 % per annum, depending on the pension scheme involved. Active members of the Board of Management have a calculated salary and career trend of 5.00 % for 2013 and 2.50 % starting in 2014. The age-dependent fluctuation has been considered at a rate from 1.50 % (over 50 years) to 4.80 % (up to 30 years). As of 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€ 25,434 to the balance sheet date. In accordance with Section 67 Paragraph 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-balance-sheet 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 hours provided on a daily basis by the Risk and Controlling division of Landesbank Berlin AG, Berlin. The foreigncurrency 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.BerlinHyp.de. Please refer to the Management Report.

Explanations of the Balance Sheet and Profit and Loss Account

Balance Sheet

Classification by Remaining Maturity	31.12.2012 T€	31.12.2011 T€
Assets		
Claims against banking institutions		
a) Due on demand	687,781	610,469
b) Less than three months	1,502,482	1,691,738
c) Between three months and one year	43,254	93,423
d) Between one year and five years	563,010	887,909
e) More than five years	56,950	363,575
Total	2,853,477	3,647,114
Claims against customers		
a) Less than three months	558,874	453,441
b) Between three months and one year	857,526	774,327
c) Between one year and five years	5,912,927	6,413,267
d) More than five years	14,128,600	15,367,763
Total	21,457,927	23,008,799
of which: claims with an indefinite term	4,771	5,506
Bonds and debentures		
- due in the following year	1,061,820	2,685,322
Liabilities		
Liabilities to banking institutions		
a) Due on demand	420,526	384,096
b) Less than three months	8,639,815	10,733,821
c) Between three months and one year	120,584	142,372
d) Between one year and five years	1,719,840	476,833
e) More than five years	653,353	725,025
Total	11,554,118	12,462,147
Liabilities to customers		
a) Due on demand	70,094	79,320
b) Less than three months	289,028	362,522
c) Between three months and one year	338,300	272,981
d) Between one year and five years	2,502,389	2,947,021
e) More than five years	4,618,090	4,591,886
Total	7,817,901	8,253,730
Securitised liabilities		
a) Less than three months	1,971,916	361,440
b) Between three months and one year	1,927,750	2,765,000
c) Between one year and five years	8,383,472	10,120,950
d) More than five years	991,600	2,861,000
Total	13,274,738	16,108,390
- due in the following year	3,683,354	3,126,440

Claims from and Liabilities to Affiliated Enterprises and Related Companies	31.12.2012 T€	31.12.2011 T€
Affiliated enterprises		
Claims against banking institutions	952,350	1,152,870
Claims against customers	996	1,000
Other assets	936	7,912
Liabilities to banking institutions	3,505,683	3,116,881
Liabilities to customers	783	1,323
Securitised liabilities	716,778	703,450
Other liabilities	126,138	313,200
Subordinated liabilities	100,000	100,000

Trusts	31.12.2012 T€	31.12.2011 T€
Trust assets		
a) Claims against customers	15	6,617
Trust liabilities		
a) Against banking institutions	15	6,617

Negotiable Securities and Interests	Listed		Unlisted	
	31.12.2012 T€	31.12.2011 T€	31.12.2012 T€	31.12.2011 T€
Debentures and other fixed-interest securities	9,720,668	11,739,465	0	0
Debentures and other fixed-interest securities		0		0
Interests		0		0
Shares in affiliated enterprises		0		0

Securities with a nominal volume of € 3,904.5 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 € 2,257.1 million, amounts to € 2,291.4 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 € 1,646.7 million (€ 846.5 million) were pledged as security to the German Bundesbank. The volume of the associated open market operations amounted to € 1,000 million (€ 160.0 million) at the balance sheet date. At the same time, the Bank has provided fixed interest debenture bonds totalling € 6,160.4 million (€ 7,812.9 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 01.01.2012			Additions 2012			Disposals 2012			Account transfers 2012		
	Acquisition/manufacturing costs 31.12.2012			Additions in the current year			Depreciations 2012			Depreciations cumulative		
	Residual book value 31.12.2012			Residual book value 31.12.2011								
Intangible investment assets	45,934	2,177	305	0	47,806	0	3,374	41,876	5,930			7,432
Tangible assets												
a) Own real estate used	61,569	654	0	448	62,671	0	974	5,958	56,713			56,585
b) Operating and business equipment	20,525	1,028	19	-448	21,086	0	1,503	16,470	4,616			5,539
Total tangible assets	82,094	1,682	19	0	83,757	0	2,477	22,428	61,329			62,124
Total intangible investment assets and tangible assets	128,028	3,859	324	0	131,563	0	5,851	64,304	67,259			69,556
	Book value			Changes ¹			Residual book value					
							31.12.2012			31.12.2011		
Bonds and debentures	5,119,531			-1,219,741			3,899,790			5,119,531		
Shares in affiliated enterprises	26			0			26			26		

¹ Summary pursuant to Section 34 (3) Banking Institutions Accounting Ordinance

Schedules of Shares Held under Sections 285 Nos. 11 and 11a, 313 Paragraph 2 Commercial Code

Company	Total share of capital %	Voting rights %	Equity T€	Result T€	Date of annual accounts, if not 31.12.2012
Affiliated enterprises					
Berlin Hyp Immobilien GmbH, Berlin	100	100	26	0 ¹	-
¹ Profit and loss transfer agreement					
Prepaid Expenses and Prepaid Income			31.12.2012 T€	31.12.2011 T€	
Prepaid expenses for issuing and lending operations include:					
Discount from issuing and lending operations			26,590	36,433	
Premium from lending operations			13,722	27,999	
Other			5,850	9,502	
Prepaid income from issuing and lending operations includes:					
Premium from issuing and lending operations			3,676	5,352	
Discount from lending operations			12,744	19,130	
Other			26,712	42,207	

Other Assets

These figures largely contain claims against tax authorities, affiliated enterprises, paid option premiums and litigation costs reimbursement claims.

Other Liabilities

These amongst other things include profits transferable to Landesbank Berlin AG, Berlin, unrealised losses from forward exchange deals with extra cover and pro rata temporis expenditure from subordinated liabilities.

Other Reserves	31.12.2012 T€	31.12.2011 T€
Other reserves include:		
Reserves for valuation expenditure for valuation units	0	18,187
Staff reserves	11,032	6,575
Reserves for litigation costs risks	8,891	8,165
Reserves for restructuring measures	6,401	6,429
Other	8,912	8,476
Total	35,236	47,832

The provisions reported as of the previous year's closing date for unsecured risks posed by the accounting units were reversed in full in the 2012 financial year. Any evaluation methods required from unsecured risks will be recorded directly under the underlying transactions concerned from the 2012 financial year.

Subordinate Liabilities

In the 2012 financial year, interest paid amounted to € 12.7 million. Accrued interest of € 7.6 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:

Nominal Amount in T€	Interest rate p. a. %	Repayment on
60,000	0.7050	21.07.20
40,000	1.7910	04.12.17

Interest is paid on subordinate liabilities at the nominal rate of between 0.705 % 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 2013 to 2020. Based on a stock of € 356.7 million, € 329.3 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.

Profit-Sharing Rights Capital

The circulating participation capital issue of € 200 million fell due in one single payment on 31 December 2011. The repayment was made after the ordinary General Meeting for the 2011 financial year. The interest amount is ascertained variably on the basis of the three-month EURIBOR with an additional 225 basis points. In 2012 the Bank reported interest expense of € 1.4 million for profit-sharing rights capital. The Board of Management is authorised to issue profitsharing rights once or several times totalling up to € 200 million by 5 June 2013 as long as they meet the requirements of Section 10 Paragraph 5 German Banking Act.

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	31.12.2012 T€	31.12.2011 T€
Assets	1,726,144	1,586,344
Liabilities	875,328	1,150,800

Exchange rate fluctuations are largely neutralised 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 € 956.8 million (€ 772.8 million) to year's end. Contingent liabilities consist of the assumption of guarantees for largely mortgage-backed loans of € 48.0 million (€ 65.9 million). Particularly due to collateralisation, off-balancesheet 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 € 2.9 million as well as an additional contribution of no more than € 28.4 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 (see the Management Report for details), 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 will continue to be levied as no agreement has been reached on the amount of the guaranteed commission owed as of calendar year 2012. 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-Hannoversche Hypothekenbank AG in accordance with the ratio of the volumes of the credits of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG that are shielded by loan guarantees to the total shielded credits.

Profit and Loss Account

Net Interest Income	2012 T€	2011 T€
Interest income from		
Mortgage loans	567,815	601,865
Public sector loans	86,999	135,484
Other receivables	15,002	34,399
Fixed-interest securities and book-entry securities	187,460	234,992
	857,276	1,006,740
Earnings from profit transfer agreements	287	667
Interest expenditure for		
Contributions and registered Pfandbriefe	347,571	401,089
Securitised liabilities	280,083	368,629
Subordinated liabilities and profit-sharing rights	14,124	21,375
	641,778	791,093
Net interest income	215,785	216,314

Other Operating Expenditure	2012 T€	2011 T€
Staff-related material costs	1,388	1,574
Building and premises costs	5,208	3,394
Operating and business equipment	792	744
Business operating costs	2,100	817
IT expenditure	13,194	8,273
Advertising and marketing	673	667
Services by third parties	12,310	10,997
Group set-off	1,735	1,753
	37,400	28,219

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 Paragraph 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 1 expenditure is comprised as follows:

	2012 T€	2011 T€
Risk provisioning for the lending business	-23,448	23,844
Securities trading result	-29,131	6,050
	-52,579	29,894

¹ Negative income

Risk provisioning for the lending business developed as follows:

T€	Counterparty risk exposure							
	Direct depreciation 2012	BWB	PWB	RST	Total		Profit and loss relevant	
		2012	2012	2012	2012	2011	2012	2011
As at 1 January		333,821	31,382	0	365,203	424,006		
Net allocations and write-backs		-24,866	2,623	1,414	-20,829	28,592	-20,829	28,592
Utilisation		-60,827			-60,827	-90,554		
Direct depreciation	2,217						2,217	751
Receipts on written-off receivables	-4,836						-4,836	-5,499
Transfers		1,313			1,313	3,159		
As at 31 December	-2,619	249,441	34,005	1,414	284,860	365,203	-23,448	23,844

Extraordinary Expenditure

€ 9.3 million of extraordinary expenditure pertains to the additions of restructuring reserves in connection with staff measures. Extraordinary expenditure of € 2.2 million relates to the planning, preparation and implementation of measures to optimise the Bank's risk-weighted assets. This item also 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 € 7.9 million (€ 8.5 million) in the 2012 financial year.

Other Information

Services performed for third parties include 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 € 12.8 million. It mainly results from income from the liquidation of reserves as well as incoming payments from receivables written off in previous years. Expenses from the compounding of pension reserves of € 4.3 million (€ 4.7 million) and expenses from foreign currency valuation of € 2.5 million (€ 1.1 million) continue to be recorded under item »Other operating expenditure«.

Derivatives as at 31.12.2012 in € m						
	Nominal amount/Remaining term			Total nominal value	Total negative values	Sum positive values
	Up to 1 year	Between 1 and 5 years	More than 5 years			
Interest-related transactions						
Interest rate swaps	5,217	19,681	9,846	34,744	-1,800	1,575
FRA sales	6,045	910	0	6,955	0	2
FRA purchases	5,645	910	0	6,555	-1	1
Swaptions sales	427	0	0	427	-2	0
Swaptions purchases	100	0	0	100	0	1
	17,434	21,501	9,846	48,781	-1,802	1,579
Currency-related transactions						
Interest and currency swaps	11	784	35	830	-55	1
	11	784	35	830	-55	1
Total	17,445	22,285	9,881	49,611	-1,858	1,580

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 recognised on the basis of the valid interest rate on 31 December 2012 without taking into account interest accruals. The market values of the derivatives are offset by the valuation advantages of the non-market price assessed balance sheet operations.

Number of Staff Annual average	Male	Female	Total 2012	Total 2011
Full-time staff	184	131	315	335
Part-time staff	6	84	90	87
Trainees	0	0	0	8
Total	190	215	405	430

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 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-Hannoversche Hypothekenbank Aktiengesellschaft, Berlin, is included in the consolidated annual accounts of the Regionalverbandsgesellschaft (largest consolidation group as defined in Section 285 No. 14 Commercial Code).

The consolidated annual accounts of the Regionalverbandsgesellschaft, Landesbank Berlin Holding AG, Berlin, and the partial consolidated annual accounts of LBB will be published in the electronic Federal Gazette.

Information on a Reported Holding (Section 160 Paragraph 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 from Landesbank Berlin AG

Landesbank Berlin AG, Berlin, gives the assurance that up to the amount of its participation in Berlin Hyp, Berlin Hyp will be able to fulfil its obligations. This does not apply with regard to political risks (see Notes of the Landesbank Berlin AG, Berlin, on the financial year from 1 January to 31 December 2012).

Loans to Board Members

As in the previous year, there are no loan receivables from members of the Board of Management or the Supervisory Board.

Benefits of the Board Members

Remuneration for the Board of Management

The Board of Management members received the following remuneration in the 2012 financial year:

Members of the Board of Management in T€ Previous year in brackets	Annual Remuneration				Other remuneration ²		Total	
	Fixed		Performance related for the financial year ¹					
Bernd Morgenschweis	410	(504)	41	(58)	24	(26)	475	(588)
of which non-pensionable fixed bonus	116	(212)						
of which for previous years		(96)						
Roman Berninger	410	(505)	43	(62)	47	(35)	500	(602)
of which non-pensionable fixed bonus	116	(212)						
of which for previous years		(96)						
Gero Bergmann	376	(376)	0		21	(14)	397	(390)
of which non-pensionable fixed bonus	116	(116)						
of which for previous years								
Jan Bettink	0	(280)	0	(115)	0	0	0	(395)
of which non-pensionable fixed bonus	0	(280)						
of which for previous years		(280)						
Total Remuneration 2012³	1,196	(1.665)	84	(235)	92	(75)	1,372	(1,975)

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 financial year 2010 contain the fixed, contractually agreed annual non-pensionable bonus disbursed in the 2011 financial year. The payments for the 2011 financial year contain the performance-related elements of the remuneration for the 2009, 2010 and 2011 financial years disbursed in the 2012 financial year.

² Other remuneration largely refers to benefits in kind (pecuniary benefits from company car use) of T€ 57 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€ 35. At the same time, chauffeurs were employed on the usual terms.

³ The values for the current year exclusively contain the remuneration for Gero Bergmann, Roman Berninger and Bernd Morgenschweis.

T€	Allocated or reserved amount in 2012	Balance sheet pension reserves	Cash value of benefit entitlements as of 31.12.2012
Bernd Morgenschweis	197	779	1,094
Roman Berninger	254	755	866
Gero Bergmann	124	638	653
Total	575	2,172	2,613

In addition, a total of T€ 2,587 (T€ 2,351) 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€ 30,639 (T€ 30,543) on the balance sheet date.

Remuneration for the Supervisory Board

The remuneration payable to the members of the Supervisory Board for the 2012 financial year, including committee activity, amounts to T€ 81 (excluding VAT).

Member of the Supervisory Board	2012 T€	2011 T€
Jan Bettink	0	0
Dr. Johannes Evers, Deputy Chair	0	0
Jürgen Weise	0	9
René Wulff, Deputy Chair	16	9
Dr. h.c. Axel Berger	18	16
Stephan Grammel	0	5
Yvonne Moldenhauer	0	7
Hans Jürgen Kulartz	0	0
Martin K. Müller	0	0
Carsten Nowy	17	9
Jana Pabst	17	9
Dr. Thomas Veit	13	11
Total	81	76
plus VAT	12	9
Total expenditure	93	85

Jan Bettink, Dr Evers, Hans Jürgen Kulartz and Martin K. Müller waived their remuneration claims in the 2012 financial year.

Overview of Mandates of the Board of Management and Supervisory Board Members to the Closing Date 31.12.2012¹

- a) Membership in supervisory boards provided by statute pursuant to Section 100 Stock Corporation Act
- a¹) Membership in supervisory boards provided by statute of Group companies pursuant to Section 100 Stock Corporation Act
- b) Membership of comparable supervisory bodies of business enterprises in Germany and other countries

Mandates of the Board of Management Members

Gero Bergmann	No mandates requiring disclosure
Roman Berninger	No mandates requiring disclosure
Bernd Morgenschweis	No mandates requiring disclosure

Mandates of the Supervisory Board Members

Jan Bettink	Chairman Member of the Board of Management of Landesbank Berlin AG, Berlin
	b) Member of the Administrative Board of - Kreditanstalt für Wiederaufbau – Anstalt des öffentlichen Rechts (KfW), Frankfurt am Main
Dr. Johannes Evers	Deputy Chair Chair of the Board of Management of - Landesbank Berlin Holding AG, Berlin - Landesbank Berlin AG, Berlin
	a ¹) Deputy Chair of the Supervisory Board of - Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin
	b) Chair of the Supervisory Board of - Deutscher Sparkassen Verlag GmbH, Stuttgart

¹ Or the date of departure from the relevant board

- S-Kreditpartner GmbH, Berlin
Member of the Board of Directors (non-executive) of
- Visa Europe Limited, London
Member of the Administrative Board of
- DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main

René Wulff

Deputy Chair
Bank employee
Employees' representative
Member of the works council of Berlin-Hannoversche
Hypothesenbank AG
No mandates requiring disclosure

Dr. h.c. Axel Berger

Vice-President of Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung e.V.,
Berlin
Accountant, tax advisor
a) Deputy Chair of the Supervisory Board of
- Loewe AG, Kronach
b) Deputy Chair of the Supervisory Board of
- Loewe Opta GmbH, Kronach

Hans Jürgen Kulartz

Member of the Board of Management of Landesbank Berlin AG
a) Member of the Supervisory Board of
- Röf's WP Partner AG, Düsseldorf
a¹) Member of the Supervisory Board of
- Landesbank Berlin Investment GmbH, Berlin
- netbank Aktiengesellschaft, Hamburg
b) Deputy Chair of the Administrative Board of
- DKLB Deutsche Klassenlotterie Berlin Anstalt des
öffentlichen Rechts, Berlin (until 8 May 2012)
Member of the Supervisory Board of
- Deutsche Factoring Bank Deutsche Factoring GmbH & Co.,
Bremen
- Deutsche Sparkassen Leasing AG & Co. KG, Bad Homburg
v.d.H.
- LBS Norddeutsche Landesbausparkasse Berlin-Hannover,
Berlin / Hannover
- LWS Lotterie- und Wett-Service GmbH, Berlin
(until 25 May 2012)
- Finanz Informatik GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main

Martin K. Müller

Member of the Board of Management of
- Landesbank Berlin Holding AG, Berlin
- Landesbank Berlin AG, Berlin
a¹) Chair of the Supervisory Board of
- S-Servicepartner GmbH, Berlin
- S-Kreditpartner GmbH, Berlin
Member of the Administrative Board of
- Landesbank Berlin International S.A., Luxemburg

Carsten Nowy

Bank employee
Employees' representative
Deputy Chair of the works council of Berlin-Hannoversche
Hypothesenbank AG
No mandates requiring disclosure

Jana Pabst Bank

Bank employee
 Employees' representative
 Chair of the works council of Berlin-Hannoversche Hypothekenbank AG
 No mandates requiring disclosure

Dr. Thomas Veit

Former member of the Board of Management of Landesbank Berlin Holding AG, Berlin
 Former member of the Board of Management of Landesbank Berlin AG, Berlin
 No mandates requiring disclosure

Statement of Cover in € m	31.12.2012	31.12.2011
A. Pfandbriefe		
Ordinary cover		
1. Claims against banking institutions		
Mortgage loans	0.0	0.2
2. Claims against customers		
Mortgage loans	13,084.1	12,449.2
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	13,084.1	12,449.4
Additional cover		
1. Other claims against banking institutions	740.0	288.0
2. Debentures and other fixed-interest securities	1,465.7	1,320.6
Total	2,205.7	1,608.6
Total cover	15,289.8	14,058.0
Total Pfandbriefe requiring cover	12,173.0	12,110.7
Excess cover	3,116.8	1,947.3
B. Public Pfandbriefe		
Ordinary cover		
1. Claims against banking institutions		
a) Mortgage loans	0.0	0.2
b) Public sector loans	802.8	1,322.8
2. Claims against customers		
a) Mortgage loans	361.1	492.6
b) Public sector loans	3,964.0	4,889.6
3. Debentures and other fixed-interest securities	120.0	413.0
Total	5,247.9	7,118.2
Additional cover		
1. Other claims against banking institutions	190.0	860.0
2. Debentures and other fixed-interest securities	0.0	0.0
Total	190.0	860.0
Total cover	5,437.9	7,978.2
Total public Pfandbriefe requiring cover	4,979.9	7,017.4
Excess cover	458.0	960.8

Publication pursuant to Section 28 Pfandbrief Act

Section 28 Paragraph 1 Nos. 1 to 3 Pfandbrief Act

Amounts in € m

a) Mortgage Pfandbriefe Outstanding and Cover Used

	Nominal value		Present value		Risk-adjusted present value ¹	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Mortgage Pfandbriefe	12,173.0	12,110.7	13,416.4	13,091.6	13,944.9	13,812.9
of which: derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cover funds	15,289.8 ²	14,058.0 ²	16,411.0	14,941.7	16,467.9	15,112.5
of which: derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Excess cover	3,116.8	1,947.3	2,994.6	1,850.1	2,523.0	1,299.6
Surplus cover pursuant to vdp differentiation model	3,116.8		2,994.6			

¹ For the calculation of the stress scenarios, the static amount reported is taken for currencies and the dynamic amount reported is taken for interest.

² »Nominal« includes: further cover in accordance with Section 19 (1) No. 1 and 2 German Pfandbrief Act € 2,205.7 million (€ 1,608.6 million) – previous year's figures in brackets.

On a) Maturity Structure (Remaining Term)

	31.12.2012							
	Up to 1 year	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	2,854.0	81.6	
	31.12.2011							
	Up to 1 year	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	1,939.8	2,773.5	2,188.0	893.4	1,352.5	1,547.0	1,416.5	
Cover funds	3,151.3	1,554.7	1,718.7	2,675.7	1,481.9	3,402.2	73.5	

b) Public Pfandbriefe Outstanding and Cover Used

	Nominal value		Present value		Risk-adjusted present value ¹	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Public Pfandbriefe	4,979.9	7,017.4	5,931.1	7,961.2	6,211.3	8,417.0
of which: derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cover funds	5,437.9 ²	7,978.2 ²	6,200.1	8,750.9	6,372.6	9,086.7
of which: derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Excess cover	458.0	960.8	269.0	789.7	161.3	669.7
Surplus cover pursuant to vdp differentiation model	458.0		269.0			

¹ For the calculation of the stress scenarios, the static amount reported is taken for currencies and the dynamic amount reported is taken for interest.

² »Nominal« includes: further cover in accordance with Section 20 (2) No. 2 German Pfandbrief Act is € 190.0 million (€ 860.0 million) – previous year's figures in brackets.

On b) Maturity Structure (Remaining Term)

		31.12.2012						
		Up to 1 year	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
Public 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

		31.12.2011						
		Up to 1 year	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
Public Pfandbriefe		1,115.0	368.0	1,585.2	26.6	64.0	3,266.0	592.6
Cover funds		1,465.7	773.8	723.7	1,124.5	2,032.0	1,253.8	604.7

Section 28 Paragraph 2 No. 1 a Pfandbrief Act Receivables Used as Cover for Mortgage Pfandbriefe Classified According to Size¹

Amounts in € m

Cover Mortgages	31.12.2012	31.12.2011
Up to and including € 300,000	251.6	304.0
Between € 300,000 and € 5 million (incl.)	2,798.7	2,897.6
More than € 5 million	10,033.8	9,247.8
Total	13,084.1	12,449.4

Section 28 Paragraph 2 No. 1 b and c 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	31.12.2012		31.12.2011	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		64.3		78.7
Single-family houses		71.6		86.7
Residential buildings for several families		2,975.8		2,707.2
Office buildings	4,039.8		3,688.0	
Retail buildings	2,525.7		2,529.4	
Industrial buildings	100.9		108.0	
Other commercially used buildings	3,286.0		3,233.6	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	3.7	5.0	4.0	5.4
Building sites	4.2	7.1	3.0	5.4
Total	9,960.3	3,123.8	9,566.0	2,883.4

¹ without further cover pursuant to Section 19 Paragraph 1 Pfandbrief Act

² without further cover pursuant to Section 19 Paragraph 1 Pfandbrief Act

Belgium	31.12.2012		31.12.2011	
	Commercial	Residential	Residential	Residential
Flats		0.0		0.0
Single-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	58.3		0.0	
Retail buildings	0.0		0.0	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	18.2		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	76.5	0.0	0.0	0.0

Germany	31.12.2012		31.12.2011	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		64.3		78.7
Single-family houses		71.6		86.7
Residential buildings for several families		2,922.6		2,601.0
Office buildings	2,061.1		1,987.2	
Retail buildings	1,706.7		1,842.5	
Industrial buildings	100.9		108.0	
Other commercially used buildings	3,195.6		3,175.3	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	3.7	5.0	4.0	5.4
Building sites	4.2	7.1	3.0	5.4
Total	7,072.2	3,070.6	7,120.0	2,777.2

France	31.12.2012		31.12.2011	
	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	667.9		496.8	
Retail buildings	133.2		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	801.1	0.0	630.0	0.0

Great Britain	31.12.2012		31.12.2011	
	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	712.5		574.1	
Retail buildings	89.7		44.5	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	17.5		1.4	
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	819.7	0.0	620.0	0.0

Netherlands	31.12.2012		31.12.2011	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		53.2		106.2
Office buildings	207.2		271.8	
Retail buildings	127.8		123.9	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	37.7		39.6	
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	372.7	53.2	435.3	106.2

Austria	31.12.2012		31.12.2011	
	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	13.7		13.6	
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	32.1	0.0	32.0	0.0

Poland	31.12.2012		31.12.2011	
	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	144.6		174.9	
Retail buildings	337.2		248.5	
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	481.8	0.0	423.4	0.0

Sweden	31.12.2012		31.12.2011	
	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		5.6	
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	5.6	0.0

Switzerland	31.12.2012		31.12.2011	
	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	57.7		57.2	
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	57.7	0.0	57.2	0.0

Slovakia	31.12.2012		31.12.2011	
	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	56.6		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	56.6	0.0	56.6	0.0

Spain	31.12.2012		31.12.2011	
	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	3.3		3.7	
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	3.3	0.0	3.7	0.0

Czech Republic	31.12.2012		31.12.2011	
	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	55.5		51.0	
Retail buildings	131.1		131.2	
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	186.6	0.0	182.2	0.0

Section 28 Paragraph 2 No. 2 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	31.12.2012	31.12.2011
Germany	2.3	5.6
Netherlands	0.1	0.4
Total	2.4	6.0

Section 28 Paragraph 3 no. 1 Pfandbrief Act
 Receivables Used as Collateral for Public Pfandbriefe Classified According to Country
 and Type of Debtor or Guarantor¹

Amounts in € m

Total Cover	31.12.2012	31.12.2011
Central government	310.8	345.7
Regional authority	4,007.9	5,277.4
Local authority	18.6	24.5
Other	910.6	1,470.6
Total	5,247.9	7,118.2

Germany	31.12.2012	31.12.2011
Central government	102.3	102.2
Regional authority	3,962.9	5,103.5
Local authority	18.6	24.5
Other	605.6	1,115.6
Total	4,689.4	6,345.8

Netherlands	31.12.2012	31.12.2011
Central government	113.5	113.5
Regional authority	0.0	0.0
Local authority	0.0	0.0
Other	0.0	0.0
Total	113.5	113.5

Austria	31.12.2012	31.12.2011
Central government	95.0	95.0
Regional authority	45.0	102.0
Local authority	0.0	0.0
Other	85.0	85.0
Total	225.0	282.0

¹ without further cover pursuant to Section 20 Paragraph 2 Pfandbrief Act

Switzerland	31.12.2012	31.12.2011
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

Slovenia	31.12.2012	31.12.2011
Central government	0.0	35.0
Regional authority	0.0	0.0
Local authority	0.0	0.0
Other	0.0	0.0
Total	0.0	35.0

Spain	31.12.2012	31.12.2011
Central government	0.0	0.0
Regional authority	0.0	71.9
Local authority	0.0	0.0
Other	0.0	0.0
Total	0.0	71.9

Czech Republic	31.12.2012	31.12.2011
Central government	0.0	0.0
Regional authority	0.0	0.0
Local authority	0.0	0.0
Other	0.0	50.0
Total	0.0	50.0

Section 28 Paragraph 3 No. 2 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	31.12.2012	31.12.2011
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 Paragraph 2 No. 3 a to c Pfandbrief Act
 Information on Foreclosures and Administrative Receivership Proceedings, Overdue Interest
 and Repayments of Mortgage Loans

Number	31.12.2012		31.12.2011	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Nr. 3 a Pending foreclosures	6	7	7	13
Pending administrative receiverships ¹⁾	7	6	7	9
¹⁾ of which included in the pending foreclosures	5	5	6	4
Foreclosures carried out	0	0	0	13
Nr. 3 b Cases in which property has been seized to prevent losses	0	0	0	0

€ m	31.12.2012		31.12.2011	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Nr. 3 c Total interest in arrears	3.0	1.2	3.7	2.3

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, 19 February 2013

Gero Bergmann

Roman Berninger

Bernd Morgenschweis

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-Hannoversche Hypothekbank Aktiengesellschaft, Berlin, for the financial year from 1 January to 31 December 2012. 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, 19 February 2013

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft


Peter Kleinschmidt
German Public Auditor

ppa. Michael Quade
German Public Auditor

14. SIGNATURES

Berlin-Hannoversche Hypothekenbank
Aktiengesellschaft

Berlin, 22 March 2013



Bernhard Loh



Xandra Graneist