

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

---

Base Prospectus  
23 March 2015

---

# Berlin Hyp

**Berlin Hyp AG**  
Berlin, Federal Republic of Germany

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

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

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

*Arranger*

**UniCredit Bank**

*Dealers*

**UniCredit Bank**

**Berlin Hyp**

This Base Prospectus will be published in electronic form on the website of the Issuer ([www.berlinhyp.de](http://www.berlinhyp.de)). This Base Prospectus replaces the Base Prospectus dated 21 March 2014. 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).....	1
A. Introduction and Warnings .....	1
B. Issuer.....	2
C. Notes and Pfandbriefe .....	6
D. Risks.....	11
E. Offer .....	20
2. Zusammenfassung des Prospekts (German Language Version).....	22
A. Einleitung und Warnhinweise.....	22
B. Emittent .....	23
C. Schuldverschreibungen und Pfandbriefe .....	28
D. Risiken.....	34
E. Angebot.....	45
3. Risk Factors .....	47
3.1 Risk Factors regarding Berlin Hyp.....	47
3.1.1 Regulatory Risks .....	47
3.1.2 Rating .....	49
3.1.3 Market and Company related Risks .....	50
3.1.4 Counterparty Risk.....	50
3.1.5 Market Price Risks.....	50
3.1.6 Liquidity Risks.....	51
3.1.7 Operational Risks .....	51
3.1.8 Risk of Potential Conflicts of Interest .....	54
3.2 Risk Factors regarding the Notes .....	55
4. Responsibility Statement Pursuant to § 5(4) Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz – WpPG).....	60
5. Important Notice.....	61
6. Berlin Hyp AG .....	63
6.1. Statutory Auditors .....	63
6.2 History and Development.....	63
6.3 Business Overview.....	64
6.3.1 Principal Activities.....	64
6.3.2 Principal Markets .....	64
6.4 Organisational Structure .....	65
6.5 Dependence.....	66
6.6 Significant Contracts .....	66
6.7 Trend Information.....	66
6.8 Management and Supervisory Bodies.....	66
6.8.1 Board of managing Directors .....	67
6.8.2 Supervisory Board .....	67
6.8.3 Shareholders' Meeting ( <i>Hauptversammlung</i> ) .....	68
6.8.4 Cover Assets Trustee .....	68
6.8.5 Conflict of interests .....	68

6.9	Major shareholders .....	69
6.10	Financial Information concerning Berlin Hyp's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses .....	69
	6.10.1 Historical Financial Information .....	69
	6.10.2 Financial statements .....	69
	6.10.3 Prospects .....	70
	6.10.4 Auditing of Historical Financial Information .....	73
	6.10.5 Governmental, Legal and Arbitration Proceedings .....	73
	6.10.6 Significant change in Berlin Hyp's Financial Position .....	73
6.11	Documents on Display .....	73
7.	Terms and Conditions of the Notes and Related Information .....	75
7.1.	Description of the Programme and the Notes (including Pfandbriefe) .....	76
	7.1.1 Description of the Programme .....	76
	7.1.2 Description of the Notes (including Pfandbriefe) .....	79
7.2	Terms and Conditions of the Notes and the Pfandbriefe - English Language Version.....	86
	7.2.1 Instructions for the use of the Terms and Conditions.....	86
	7.2.2 Terms and Conditions of Notes (other than Pfandbriefe) .....	87
	Option I: Terms and Conditions for Fixed Rate Notes .....	87
	Option II: Terms and Conditions for Floating Rate Notes .....	102
	Option III: Terms and Conditions for Zero Coupon Notes.....	123
	7.2.3 Terms and Conditions of Pfandbriefe.....	137
	Option IV: Terms and Conditions for Fixed Rate Pfandbriefe.....	137
	Option V: Terms and Conditions for Floating Rate Pfandbriefe .....	146
	Option VI: Terms and Conditions for Zero Coupon Pfandbriefe .....	161
7.3	Terms and Conditions of the Notes and Pfandbriefe - German Language Version (Übersetzung der Emissionsbedingungen ins Deutsche) .....	168
	7.3.1 Handlungsanweisungen für die Verwendung der Emissionsbedingungen ....	168
	7.3.2 Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (Ausgenommen Pfandbriefe).....	169
	Option I: Emissionsbedingungen für Festverzinsliche Schuldverschreibungen .....	169
	Option II: Emissionsbedingungen für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen .....	186
	Option III: Emissionsbedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen...210	
	7.3.3 Emissionsbedingungen für Pfandbriefe.....	226
	Option IV: Emissionsbedingungen für Festverzinsliche Pfandbriefe.....	226
	Option V: Emissionsbedingungen für Variabel Verzinsliche Pfandbriefe ....	235
	Option VI: Emissionsbedingungen für Nullkupon-Pfandbriefe .....	251
7.4	Form of Final Terms .....	259
8.	Taxation .....	274
8.1	Federal Republic of Germany .....	274

8.2	Grand Duchy of Luxembourg .....	277
8.3	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland .....	280
8.4	Republic of Ireland .....	281
8.5	Italian Republic .....	283
8.6	Taxation in Austria .....	292
8.7	EU Savings Tax Directive.....	292
9.	Selling Restrictions.....	294
9.1	General .....	294
9.2	United States of America.....	294
9.3	European Economic Area .....	296
9.4	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom") .....	296
9.5	Italian Republic .....	297
9.6	Japan .....	298
10.	General Information .....	299
10.1	Pfandbriefe .....	299
10.2	Use of Proceeds and Reasons for the Offer.....	303
10.3	Listing Information.....	303
10.4	Clearing Systems.....	303
10.5	Authorisation.....	303
10.6	Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer.....	303
10.7	Increase of Programme Limit .....	304
11.	Names and Addresses.....	305
12.	Documents Incorporated by Reference.....	306
13.	Annex.....	307
	Signatures .....	S-1

## SUMMARY OF THE PROSPECTUS (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

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

### A. INTRODUCTION AND WARNINGS

#### A.1 Warning

#### Warning:

- This summary should be read as an introduction to this Prospectus.
- Any decision to invest in the [Notes] [Pfandbriefe] should be based on a consideration of this 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.
- Berlin Hyp AG, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Germany (in its capacity as "**Issuer**" under the Programme) who has assumed responsibility for the summary, or any person who has arranged the preparation thereof, including any translation thereof, can be held liable for the summary, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus or it does not provide all key information, when read together with the other parts of this Prospectus.

A.2 Consent by the issuer or person responsible for drawing up the prospectus to the use of the prospectus for subsequent resale or final placement of securities by financial intermediaries.

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

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

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

[Not applicable. No consent is given.]

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

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

[Not applicable. No consent is given.]

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

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

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

## **B. ISSUER**

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

B.2 The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation: Berlin Hyp AG ("**Berlin Hyp**") is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under German law. Its registered office is located in Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Germany.

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*), the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and the European Central Bank (*Europäische Zentralbank*).

B.4b Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates:

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

The financial crisis has led many governments and international organisations to significant changes in banking regulations. In particular, the implementation of the reform measures in 2010 (Basel III), developed by the Basel Committee to the New Basel Capital Accord on capital requirements for financial institutions (Basel II) are ongoing and will lead to higher requirements, particularly in terms of minimum capital resources. In addition, further regulatory requirements are envisaged to be implemented such as the Liquidity Coverage Ratio (LCR) and the Net Stable Funding Ratio (NSFR) which will be of great importance to credit institutions such as the Issuer in the future. Within the EU, the new requirements have been implemented on the basis of a package of amendments to the Capital Requirements Directive (by virtue of EU Directive 2013/36/EU, as amended or replaced from time to time, the "**CRD IV**" and the related German implementation law, *Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2013/36/EU über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Anpassung des Aufsichtsrechts an die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 über*

*Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen (CRD IV-Umsetzungsgesetz)*) and the regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms (as amended, supplemented or replaced from time to time, the "**CRR**").

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 AG is part of the Landesbank Berlin Holding Group. Landesbank Berlin Holding AG is the sole shareholder of Berlin Hyp AG. 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 real estate, 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

<b>Assets in Mio. €</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Liabilities in Mio. €</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Claims against banking institutions	891	2,261	Liabilities to banking institutions	8,286	11,466
Claims against customers	20,645	20,806	Liabilities to customers	7,046	7,591
Debentures and other fixed-interest securities	8,325	9,637	Securitised liabilities	12,644	12,476
Residual assets*	567*	663*	Subordinated liabilities	466	351
			Fund for general Bank risks	83	33
			Provisioning reserves	138	112
			Residual liabilities*	829*	507*
			Equity	936	831
<b>Total assets</b>	<b>30,428</b>	<b>33,367</b>	<b>Total liabilities</b>	<b>30,428</b>	<b>33,367</b>
* unaudited information, derived from historical financial information					

## Summary form of income statement

in Mio. €	2014	2013	Change in %
Interest income	707.5	669.7	5.6*
Interest expenditure	488.5	467.4	4.5*
Net interest income	219.3	202.3	8.4
Net commission income	28.7	20.1	42.8
<b>Net interest and commission income</b>	<b>248.0</b>	<b>222.4</b>	<b>11.5</b>
Staff expenditure	63.0	38.3	64.5
Other operating expenditure	43.9	41.2	6.6
Depreciations of tangible assets	4.6	4.1	12.2
<b>Operating Expenditure</b>	<b>111.5</b>	<b>83.6</b>	<b>33.4</b>
Other operating revenue/expenses	-6.1	0.6	-
Risk provisioning	-8.5	-20.4	-
<b>Operating result after risk provisioning</b>	<b>121.9</b>	<b>119.0</b>	<b>2.4</b>
<b>Profits transferred on the basis of the profit transfer agreement</b>	<b>68.1</b>	<b>120.1</b>	<b>-43.3</b>
<b>Net income for the year</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>
* unaudited information, derived from historical financial information			

## Summary form of capitalisation

in Mio. €	31 December 2014	31 December 2013
<b>Liabilities to banking institutions</b>	<b>8,286</b>	<b>11,466</b>
Registered mortgage Pfandbriefe issued	330	310
Registered public Pfandbriefe issued	274	250
Other liabilities	7,682	10,906
<b>Liabilities to customers</b>	<b>7,046</b>	<b>7,591</b>
Registered mortgage Pfandbriefe issued	2,667	3,086
Registered public Pfandbriefe issued	1,383	1,426
Other liabilities	2,996	3,079
<b>Securitised liabilities</b>	<b>12,644</b>	<b>12,476</b>
Mortgage Pfandbriefe issued	7,231	7,211
Public Pfandbriefe issued	1,650	3,029
Other debentures issued	3,763	2,236
<b>Prepaid income</b>	<b>80</b>	<b>47</b>
<b>Subordinated liabilities</b>	<b>466</b>	<b>351</b>
<b>Profit-sharing rights capital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fund for general Bank risks</b>	<b>83</b>	<b>33</b>
<b>Equity</b>	<b>936</b>	<b>831</b>
Balance sheet profit	2	2
<b>Other liabilities</b>	<b>749</b>	<b>459</b>
<b>Provisioning reserves</b>	<b>138</b>	<b>112</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>30,428</b>	<b>33,367</b>

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

Statement with regard to no material adverse change in the prospects of the issuer since the date of its last published audited financial statements or a description of any material adverse change:

As of the date of this Prospectus, there is no material adverse change in the prospects of Berlin Hyp since the date of the annual report of Berlin Hyp for the year ended 31 December 2014 which contains the last audited financial statements of Berlin Hyp on an unconsolidated basis.

Description of significant changes in the financial or

Not applicable. There has been no significant change in the financial position of Berlin Hyp since 31 December 2014.



- trading position subsequent to the period covered by the historical financial information:
- 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 to a material extent relevant to the evaluation of its solvency.
- B.14 Any dependency upon other entities within the group: With effect midnight 31 December 2014/1 January 2015, 0:00 o'clock Berlin Hyp was transferred from Landesbank Berlin AG to the joint parent company Landesbank Berlin Holding AG. As a share company that is 100%-owned by the Landesbank Berlin Holding AG, Berlin Hyp is a dependent company of Landesbank Berlin Holding AG within in the meaning of § 17 German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).
- Landesbank Berlin Holding AG is majority owned by the Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co KG. In consequence, the Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co KG may 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.
- B.15 A description of the Issuer's principal activities: Berlin Hyp's main business activity is granting pre-dominantly commercial mortgage loans, providing loans to the public sector, granting loans guaranteed by the public sector and refinancing these loans by issuing mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*), public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) and unsecured debt obligations.
- 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: As of midnight 31 December 2014/1 January 2015, 0:00 o'clock Berlin Hyp is 100% owned by Landesbank Berlin Holding AG which the Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co KG holds the majority of.
- B.17 Credit ratings assigned to an issuer or its debt securities at the request or with the cooperation of the issuer in the rating process: The Issuer has received the rating A+ for its long-term unsecured liabilities and the rating F1+ for its short-term liabilities by Fitch Inc., Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**"). The long-term rating "A" is defined as high credit quality and the capacity of financial commitments is considered strong. The modifier "+" is appended to denote the positive relative status within the major categories. The short-term rating "F1+" is defined as highest short-term credit quality. The "+" denotes any exceptionally strong credit feature.
- 2014 the Issuer received issuer ratings from Moody's Investors Service Ltd. ("**Moody's**") for the first time: the A2 long-term and Prime-1 short-term global local currency (GLC) and foreign currency deposit ratings. In addition Moody's assigned a provisional senior unsecured rating of A2, and a provisional subordinated debt rating of Ba1 and short-term rating of (P)Prime-1. The rating outlook for the A2 long-term senior debt and deposit ratings are negative which takes into account the adoption of the Bank Recovery and Resolution Directive and the Single Resolution Mechanism Regulation in the EU. Obligations rated "A" are judged to be upper-

medium grade and subject to low credit-risk, the modifier "2" indicates a mid-range ranking within the generic rating category. Obligations rated Ba are judged to be speculative and are subject to substantial credit risk. The modifier "1" indicates, that the obligation rank in the higher end of its generic rating category. Issuers rated Prime-1 have a superior ability to repay short term debt obligations.

[- Credit rating assigned to the Notes: **[insert rating]**] [Not applicable. The Notes are not rated.]

[- The Public Sector Pfandbriefe of Berlin Hyp have been rated AA+ by Fitch Inc., Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**") and Aa1 by Moody's Investors Service, Ltd.. ("**Moody's**"). Obligations rated AA are judged to be of very high credit quality and denote expectations of very low default risk. The modifier "+" denotes the positive 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 Inc., Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**") and Aaa 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 positive relative status of the rating within the rating category. Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality and subject to the lowest level of credit risk.]

## C. NOTES AND PFANDBRIEFE

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.] In this summary the expression "**Notes**" includes, unless otherwise indicated, Pfandbriefe.

[Fixed rate [Notes] [Pfandbriefe]. Fixed rate [Notes] [Pfandbriefe] are instruments where the rate of interest does not change over the term of the instrument.]

[Floating rate [Notes] [Pfandbriefe]. Floating rate [Notes] [Pfandbriefe] are instruments which bear interest at a rate of interest which will be fixed during the term of the instrument.]

[CMS floating rate [Notes] [Pfandbriefe]. CMS floating rate [Notes] [Pfandbriefe] are instruments which bear interest at a rate of interest which will be fixed during the term of the instrument.]

[Fixed to floating rate [Notes] [Pfandbriefe]. [Floating to fixed rate [Notes] [Pfandbriefe]. [Fixed to floating rate] [Floating to fixed rate] [Notes] [Pfandbriefe] are instruments which bear interest at a rate of interest which will be fixed during the term of the instrument.]

[Inverse/Reverse floating rate [Notes] [Pfandbriefe]. Inverse/Reverse floating rate [Notes] [Pfandbriefe] are instruments which bear interest at a rate of interest which will be fixed during the term of the instrument.]

[Zero coupon [Notes] [Pfandbriefe] are instruments which will be issued on a discounted basis (i.e. under par value) and where

interest is included in the payment of the redemption amount at maturity.]

ISIN: [insert]  
[Common Code: [insert]]  
[German Securities Code (WKN): [insert]]  
[Series number: [insert].] [Tranche number: [insert].]

- C.2 Currency of the securities issue: The [Notes] [Pfandbriefe] are issued in [insert currency].
- C.5 Description of any restrictions on the free transferability of the securities: Not applicable. There are no restrictions on the free transferability.
- C.8 Description of the rights attached to the securities (including the ranking and limitations to those rights):

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

**[In the case of an issue of Notes insert: [in the case of unsubordinated Notes insert:** The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* (ranking equal) among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.] **[in the case of subordinated Notes insert:** The obligations under the Notes constitute unsecured and wholly subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* (ranking equal) among themselves and *pari passu* with all other wholly subordinated obligations of the Issuer and, in the event of the dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. In addition, the termination, redemption and repurchase of subordinated Notes are subject to certain limitations. It should be noted that prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the subordinated Notes will be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders of the subordinated Notes will not have any claim against the Issuer in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in. The subordinated Notes will be affected by such measures prior to any non-subordinated liabilities of the Issuer. **"Regulatory Bail-in"** means a subjection by the competent resolution authority of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the subordinated Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a conversion of the subordinated Notes, in whole or in part, into equity of the Issuer, such as ordinary shares, in each case pursuant to German law, in particular the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – SAG*) (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]]

**[Issuer's right of termination for taxation reasons**

If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political

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

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

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

**[In the case of an issue of Pfandbriefe insert:**

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under mortgage covered Pfandbriefe (*Hypothekendarbriefe*) or public sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*), as the case may be.]

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

C.9 Interest:

The nominal interest rate

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

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

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

Rate of **[insert other applicable Base Rate]** ("CMS Spread").

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

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

**[In the case of zero coupon [Notes] [Pfandbriefe] insert:** Zero coupon **[Notes] [Pfandbriefe]** ("**Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe]**") do not provide for regular interest payments.]

The date from which interest becomes payable and the due dates for interest

[Not applicable since the Zero Coupon **[Notes] [Pfandbriefe]** do not cater for any regular interest payments.] [Interest starts to accrue from **[insert interest commencement date]**. The due dates for the payment of interest are **[insert interest payment dates]** (subject to adjustment).]

Where the rate is not fixed, description of the underlying on which it is based

**[Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR<sup>®</sup>)** 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<sup>®</sup>)** 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<sup>®</sup>).] [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 <b>[insert maturity date]</b>.</p> <p>At the maturity date, the [Notes] [Pfandbriefe] will be redeemed at [100 per cent of the nominal amount] <b>[insert other amount with regard to Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe] which may not be less than 100 % per cent of the nominal amount]</b>.</p> <p>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 account holders of the Clearing System.</p>
An indication of yield	<p><b>[insert issue yield]</b> [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 "<b>Common Representative</b>"). 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 equivalent markets with indication of the markets in question:	<p>[Application was made for admission of the [Notes] [Pfandbriefe] on the regulated market of the Berlin Stock Exchange [and the <b>[insert further stock exchange(s)]</b>]. First trading date will be approximately <b>[insert date]</b>.]</p> <p>[Application was made for admission to trading of the [Notes] [Pfandbriefe] on the unregulated market (<i>Freiverkehr</i>) of the <b>[insert stock exchange(s)]</b>. First trading date will be approximately <b>[insert date]</b>.]</p> <p>[Not applicable. The [Notes] [Pfandbriefe] will not be listed on any stock exchange.]</p>
[C.21 Indication of the market where the securities will be traded and for which a	<p>[Application was made for admission of the [Notes] [Pfandbriefe] on the regulated market of the Berlin Stock Exchange [and the <b>[insert further stock exchange(s)]</b>]. First trading date will be</p>

prospectus has been approximately [insert date].]  
published:

[Not applicable, as no application was made to admit the [Notes] [Pfandbriefe] on a regulated market of a stock exchange located within the European Economic Area.]]

## D. RISKS

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

### Regulatory Risk

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

The financial crisis has led many governments and international organisations to significant changes in banking regulations. In particular, the implementation of the reform measures in 2010 (Basel III), developed by the Basel Committee to the New Basel Capital Accord on capital requirements for financial institutions (Basel II) are ongoing and will lead to higher requirements, particularly in terms of minimum capital resources. In addition, further regulatory requirements are envisaged to be implemented such as the Liquidity Coverage Ratio (LCR) and the Net Stable Funding Ratio (NSFR) which will be of great importance to credit institutions such as the Issuer in the future. Within the EU, the new requirements have been implemented on the basis of a package of amendments to the CRD IV and the related German implementation law, *Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2013/36/EU über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Anpassung des Aufsichtsrechts an die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen (CRD IV-Umsetzungsgesetz)*) and the CRR.

The Regulation (EU) No 1022/2013 of 22 October 2013 and the Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013 create a single supervisory mechanism for the oversight of banks and other credit institutions ("**SSM**") for a number of EU member states including Germany. Under the SSM, the ECB has been given specific tasks related to financial stability and banking supervision and the existing Regulation (EC) No 1093/2010 on the establishment of EBA has been aligned with the modified framework for banking supervision. As from 4 November 2014, the ECB directly supervises significant banking groups in the euro area, including Landesbank Berlin Holding Group and, consequently, also the Issuer.

Within this supervisory mechanism stress tests may be performed on a regular basis by the European Banking Authority

and/or the European Central Bank and may require the Landesbank Berlin Holding Group and, thus, the Issuer to increase its own funds and might also have a negative impact on the ability of the Issuer, as member of Landesbank Berlin Holding Group, to fulfill its obligations in relation to Notes issued pursuant to this Prospectus.

Furthermore, the established single resolution mechanism (the "**SRM**") which was introduced by Regulation (EU) No. 806/2014 of 15 July 2014 (the "**SRM Regulation**") provides for a single resolution process to all banks established in EU member states participating in the SSM and consequently applies to Landesbank Berlin Holding AG and the Issuer.

Additionally, pursuant to the Directive 2014/49/EU dated 16 April 2014 on deposit guarantee schemes (recast) EU member states shall in general ensure that, by 3 July 2024, the available financial means of a deposit guarantee scheme shall at least reach a target level of 0.8 per cent. of the amount of the covered deposits of its members and shall contribute to the funds according to their risk profiles of the business models. Hence, Landesbank Berlin Holding AG and the Issuer may be exposed to additional, and possibly considerable, costs, once the directive will be finalised and implemented in Germany.

### **Rating**

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

### **Market and Company related Risks**

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

### **Counterparty Risk**

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

### **Market Price Risk**

As a mortgage bank, Berlin Hyp assumes market price risks primarily in the form of interest change risks. Interest change risks consist of two components. The general risk describes changes in value resulting from general market movements,



whereas the specific risk is caused by issuer-related factors. The interest rate risk is managed by using swaps, swaptions, and securities. In addition there was an increased use of forward rate agreements to control the increase money market volatility. The Bank does not bear any share price risks.

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

### **Liquidity Risk**

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

### **Operational Risk, particularly Legal Risk**

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

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

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

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

### **German Bank Restructuring Act**

In the case of a severe financial crisis of the Issuer that involves systemic risk the Issuer may upon notice to the competent regulatory authority initiate a reorganisation proceeding

(*Reorganisationsverfahren*) or restructuring proceeding (*Sanierungsverfahren*) on the basis of the German Bank Reorganisation Act (Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz, the "**KredReorgG**") which may adversely affect the rights of the Holders of the Notes (except Pfandbriefe).

### **[Bank Resolution and Recovery Directive, the German Restructuring and Resolution Act and Absorption of Losses by Holders of the Notes**

At European level, the EU institutions have enacted an EU Directive which defines a framework for the recovery and resolution of credit institutions (the so-called Bank Recovery and Resolution Directive, the "**BRRD**").

The BRRD has been implemented in the Federal Republic of Germany by the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "SAG"*). The SAG came into force on 1 January 2015 and grants significant rights for intervention of BaFin and other competent authorities in the event of a crisis of credit institutions, including the Issuer.

The SAG empowers the competent national resolution authority to apply resolution measures. Subject to certain conditions and exceptions the competent national resolution authority is empowered to permanently write down liabilities of the institutions, including those from bonds ("**Bail-in**"), or to convert them into equity instruments. Furthermore, the original debtor of the bond (therefore the Issuer) can be replaced by another debtor (who can possess a fundamental other risk profile or another solvency than the Issuer) following resolutions of the national resolution authority with regard to the SAG. Any such regulatory measure can significantly affect the market value of the bond as well as the volatility and might significantly increase the risk characteristics of the investor's investment decision. Investors in Notes may lose all or part of their invested capital in a pre-insolvency scenario.

Potential investors in Notes should therefore take into consideration that, in the event of a crisis of the Issuer and thus already prior to any liquidation or insolvency or such procedures being instigated, they will to a particular extent be exposed to a risk of default and that it is likely that they will suffer a partial or full loss of their invested capital, or that the Notes will be subject to a conversion into one or more equity instruments (e.g. common equity) of the Issuer.]

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

#### **General**

An investment in the [Notes] [Pfandbriefe] is only suitable for potential investors who (i) have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the [Notes] [Pfandbriefe] and the information contained in this Base Prospectus and any applicable supplement thereto; (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the [Notes] [Pfandbriefe] will have on their overall investment portfolio; (iii) understand thoroughly the terms of the relevant [Notes]

[Pfandbriefe] and are familiar with the behaviour of the financial markets; (iv) are capable of bearing the economic risk of an investment in the [Notes] [Pfandbriefe] until the maturity of the [Notes] [Pfandbriefe]; and (v) recognise that it may not be possible to dispose of the [Notes] [Pfandbriefe] for a substantial period of time, if at all before maturity.

### **[Interest Rate Risk**

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

### **Credit Risk**

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

### **Credit Spread Risk**

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

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

### **[Rating of the [Notes] [Pfandbriefe]**

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

### **[Reinvestment Risk**

Holders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any [Notes] [Pfandbriefe]. The risk that the general Market Interest Rate falls below the interest rate of the [Notes] [Pfandbriefe] during its term is generally called reinvestment risk.]

### **Inflation Risk**

The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on the [Notes] [Pfandbriefe].

### **Purchase on Credit – Debt Financing**

If a loan is used to finance the acquisition of the [Notes] [Pfandbriefe] by a Holder and the [Notes] [Pfandbriefe] subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder may not only have to face a potential loss on its investment, but will also have to repay the loan and pay interest thereon.

### **[Subordination]**

Subordinated Notes establish unsecured and wholly subordinated liabilities of the Issuer ranking at least *pari passu* with each other and with all other subordinated liabilities of the Issuer. In the event of the Issuer's dissolution, liquidation or insolvency or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, these liabilities will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer with the result that, in all cases specified, payments will not be made on the liabilities until all of the Issuer's unsubordinated creditors have been satisfied in full.

The holders of subordinated Notes are not entitled to set off claims arising from the subordinated Notes against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind is, or shall at any later time be, provided by the Issuer or any of its associated companies or any third party that has a close link with the Issuer or any of its associated companies or any other person securing rights of the holders under such subordinated Notes. Furthermore, the termination, the redemption and the repurchase of subordinated Notes are subject to specific restrictions. The specific terms of subordinated Notes particularly show effect on the market value of the subordinated Notes with the result that the market value of instruments from the same issuer with the same specific terms but without subordination is generally higher.

It should be noted that prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the subordinated Notes will be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders of the subordinated Notes will not have any claim against the Issuer in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in. The subordinated Notes will be affected by such measures prior to any non-subordinated liabilities of the Issuer. "**Regulatory Bail-in**" means a subjection by the competent resolution authority of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the subordinated Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a conversion of the subordinated Notes, in whole or in part, into equity of the Issuer, such as ordinary shares, in each case pursuant to German law, in particular the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – SAG*) (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).

In case of redemption caused by a regulatory event there is no guarantee for the holders to reinvest their amounts invested and redeemed on similar terms.]

## 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

Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 ("**FATCA**"), enacted in 2010, impose a reporting regime and potentially a 30% withholding tax with respect to certain payments to certain holders that do not comply with specific information requests and to foreign financial institutions unless the payee foreign financial institution agrees, among other things, to disclose the identity of certain U.S. account holders at the institution (or the institution's affiliates) and to annually report certain information about such accounts.

This withholding currently applies to certain payments from sources within the United States and will apply to "foreign passthru payments" (a term not yet defined) no earlier than 1 January 2017. This withholding would potentially apply to Notes issued by the Issuer after 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. If Notes are issued on or before the Grandfathering Date, and additional Notes of the same series are issued after that date, the additional Note may not be treated as grandfathered.

The United States and a number of other jurisdictions have announced their intention to negotiate intergovernmental agreements to facilitate the implementation of FATCA (each, an "**IGA**"). Pursuant to FATCA and the "**Model 1**" and "**Model 2**" IGAs released by the United States, a "**foreign financial institution**", or "**FFI**" (as defined by FATCA) in an IGA signatory country could be treated as a "**Reporting FI**" not subject to withholding under FATCA on any payments it receives. Further, an FFI in a Model 1 IGA jurisdiction generally would not be required to withhold under FATCA or an IGA (or any law implementing an IGA) (any such withholding being "**FATCA Withholding**") from payments it makes. Under each Model IGA, a Reporting FI would still be required to report certain information in respect of its account holders and investors to its home government or to the IRS. The United States and Germany have signed an agreement (the "**US-Germany IGA**") based largely on the Model 1 IGA.

The Issuer is treated as a Reporting FI pursuant to the US-

Germany IGA and has registered with the IRS. The Issuer does not anticipate being obliged to deduct any FATCA Withholding on payments it makes but there can be no assurance that the Issuer will not be required to deduct FATCA Withholding from such payments. Accordingly, the Issuer and financial institutions through which payments on the Notes are made may be required to withhold FATCA Withholding if any FFI through or to which payment on such Notes is made is not a participating FFI, a reporting FI, or otherwise exempt from or in deemed compliance with FATCA.

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

### **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.]

### **[Risk of Amendment of the Terms and Conditions by Majority Resolution]**

The terms and conditions of the Notes may be amended by majority resolution without consent of individual holders of Notes.]

### **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 (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*).

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

Any changes to [LIBOR<sup>®</sup>] [EURIBOR<sup>®</sup>] as the applicable reference rate as a result of international, national or other proposals for reform or other initiatives or investigations, could have a material adverse effect on the value of and yield on any [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]] linked to such a reference rate.]

## [Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe]]

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

## E. OFFER

- E.2b Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks: [The net proceeds of each issue of [Notes] [Pfandbriefe] will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements.] **[insert other reason for use of proceeds]**
- E.3 Description of the terms and conditions of the offer: **[insert aggregate principal amount of the [Notes] [Pfandbriefe]]**  
**[insert issue price of the [Notes] [Pfandbriefe]]**  
**[insert minimum subscription size]**  
**[insert type of distribution of the [Notes] [Pfandbriefe]]**  
**[insert start and end of marketing or subscription period of the [Notes] [Pfandbriefe]]**  
**[insert any underwriting or distribution by dealers or distributors]**  
**[insert other or further conditions to which the offer is subject]**



- E.4 Description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interest: [Not applicable. There are no 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 Warnhinweis

##### Warnhinweis, dass

- diese Zusammenfassung als Einführung zum Prospekt verstanden werden sollte,
- der Anleger jede Entscheidung zur Anlage in die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen sollte,
- für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in einem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben könnte, und
- die Berlin Hyp AG, Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Deutschland (in ihrer Funktion als "**Emittentin**" unter dem Programm), die die Verantwortung für die Zusammenfassung einschließlich der Übersetzung hiervon übernommen hat, oder diejenigen Personen, von denen der Erlass ausgeht, haftbar gemacht werden können, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt.

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

Angabe der Angebotsfrist, innerhalb deren die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre erfolgen kann und für die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erteilt wird. [Entfällt. Es wurde keine Zustimmung gegeben.] [Die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] durch Finanzintermediäre, für die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erteilt wurde, wird für den folgenden Angebotszeitraum erteilt: **[Angebotszeitraum einfügen, für den die Zustimmung erteilt wird]**.]

Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung 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 Hyp AG

B.2 Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung: Die Berlin Hyp AG ("**Berlin Hyp**") ist eine nach deutschem Recht gegründete eingetragene Aktiengesellschaft und ist berechtigt, Geschäfte gemäß dem deutschen Pfandbriefgesetz zu betreiben. Der eingetragene Geschäftssitz der Emittentin ist Budapester Strasse 1, 10787 Berlin, Deutschland.

Die Berlin Hyp unterliegt der umfassenden Aufsicht durch die Deutsche Bundesbank, die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht und die Europäische Zentralbank (EZB).

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

- B.4b Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:
- Die Finanzkrise hat viele Regierungen und internationale Organisationen zu wesentlichen Änderungen bankrechtlicher Vorschriften veranlasst. Insbesondere die Umsetzung der Reformmaßnahmen in 2010 (Basel III), wie sie vom Basler Ausschuss für Eigenkapitalanforderungen für Finanzinstitutionen entwickelt wurden (Basel II), dauert an und wird zu höheren Anforderungen in Bezug auf Mindestkapitalanforderungen führen. Zusätzlich sollen weitere aufsichtsrechtliche Voraussetzungen eingeführt werden, wie z.B. die Mindestliquiditätsquote und die strukturelle Liquiditätsquote, die zukünftig für Kreditinstitute wie die Emittentin von großer Bedeutung sein werden. Innerhalb der EU wurden diese Anforderungen in Rahmen eines Pakets an Änderungen zur Richtlinie über Eigenkapitalanforderungen (kraft Richtlinie 2013/36/EU, wie von Zeit zu Zeit geändert oder ersetzt, die "**CRD IV**" und das dazugehörige deutsche Umsetzungsgesetz, *Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2013/36/EU über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Anpassung des Aufsichtsrechts an die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen (CRD IV-Umsetzungsgesetz)*) und der Verordnung (EU) No 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen, (in ihrer jeweils geltenden oder ersetzten Fassung, die "**CRR**") umgesetzt.
- 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 ist Teil der Landesbank Berlin Holding Gruppe. Die Landesbank Berlin Holding AG ist die einzige Gesellschafterin der Berlin Hyp AG. 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

<b>Aktiva in Mio. €</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Passiva in Mio. €</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Forderungen an Kreditinstitute	891	2.261	Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten	8.286	11.466
Forderungen an Kunden	20.645	20.806	Verbindlichkeiten ggü. Kunden	7.046	7.591
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	8.325	9.637	Verbriefte Verbindlichkeiten	12.644	12.476
Übrige Aktiva*	567*	663*	Nachrangige Verbindlichkeiten	466	351
			Fonds für allgemeine Bankrisiken	83	33
			Rückstellungen	138	112
			Übrige Passiva*	829*	507*
			Eigenkapital	936	831
Summe der Aktiva	30.428	33.367	Summe der Passiva	30.428	33.367
* ungeprüfte, aus historischen Finanzinformationen abgeleitete Information					

Kurzdarstellung Gewinn- und Verlustrechnung

<b>In Mio. €</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Veränderung in %</b>
Zinserträge	707,5	669,7	5,6*
Zinsaufwendungen	488,5	467,4	4,5*
Zinsüberschuss	219,3	202,3	8,4
Provisionsüberschuss	28,7	20,1	42,8
<b>Zins- und Provisionsüberschuss</b>	<b>248,0</b>	<b>222,4</b>	<b>11,5</b>
Personalaufwendungen	63,0	38,3	64,5
Andere Verwaltungsaufwendungen	43,9	41,2	6,6
Abschreibungen auf Sachanlagen	4,6	4,1	12,2
<b>Verwaltungsaufwand</b>	<b>111,5</b>	<b>83,6</b>	<b>33,4</b>
Sonstiger betrieblicher Ertrag/Aufwand	-6,1	0,6	-
Risikovorsorge	-8,5	-20,4	-
<b>Betriebsergebnis nach Risikovorsorge</b>	<b>121,9</b>	<b>119,0</b>	<b>2,4</b>
<b>Aufgrund eines Gewinnabführungsvertrags abgeführte Gewinne</b>	<b>68,1</b>	<b>120,1</b>	<b>-43,3</b>
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>
*ungeprüfte, aus historischen Finanzinformationen abgeleitete Information			

## Kurzdarstellung Kapitalisierung

in Mio. €	31.12.2014	31.12.2013
<b>Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten</b>	<b>8.286</b>	<b>11.466</b>
Begebene Hypotheken-Namenspfandbriefe	330	310
Begebene Öff. Namenspfandbriefe	274	250
Andere Verbindlichkeiten	7.682	10.906
<b>Verbindlichkeiten ggü. Kunden</b>	<b>7.046</b>	<b>7.591</b>
Begebene Hypotheken-Namenspfandbriefe	2.667	3.086
Begebene Öff. Namenspfandbriefe	1.383	1.426
Andere Verbindlichkeiten	2.996	3.079
<b>Verbriefte Verbindlichkeiten</b>	<b>12.644</b>	<b>12.476</b>
Begebene Hypothekenspfandbriefe	7.231	7.211
Begebene Öff. Namenspfandbriefe	1.650	3.029
Begebene sonst. Schuldverschreibungen	3.763	2.236
<b>Rechnungsabgrenzungsposten</b>	<b>80</b>	<b>47</b>
<b>Nachrangige Verbindlichkeiten</b>	<b>466</b>	<b>351</b>
<b>Genussrechtskapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fonds für allgemeine Bankrisiken</b>	<b>83</b>	<b>33</b>
<b>Eigenkapital</b>	<b>936</b>	<b>831</b>
Bilanzgewinn	2	2
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>749</b>	<b>459</b>
<b>Rückstellungen</b>	<b>138</b>	<b>112</b>
<b>Summe der Passiva</b>	<b>30.428</b>	<b>33.367</b>

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

Erklärung, dass sich die Aussichten der Emittentin seit dem Datum des letzten veröffentlichten und geprüften Abschlusses nicht wesentlich verschlechtert haben oder Beschreibung jeder wesentlichen Verschlechterung:

Zum Datum dieses Prospektes gab es keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage der Berlin Hyp seit dem Datum des Jahresabschlusses zum Ende des Finanzjahrs am 31. Dezember 2014, der die aktuellen geprüften Jahresabschlüsse der Berlin Hyp auf unkonsolidierter 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 2014 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:

Mit Wirkung ab Mitternacht 31. Dezember 2014 / 1. Januar 2015, 0:00 Uhr, wurde die Berlin Hyp von der Landesbank Berlin AG an die gemeinsame Muttergesellschaft Landesbank Berlin Holding AG übertragen.

Als Aktiengesellschaft, deren Anteile zu 100% von der Landesbank Berlin Holding AG gehalten werden, ist die Berlin

Hyp eine von der Landesbank Berlin Holding AG abhängige Gesellschaft im Sinne des § 17 Aktiengesetz.

An der Landesbank Berlin Holding AG hält wiederum die Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co. KG die Mehrheit. Folglich könnte die Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co KG indirekten Einfluss auf die Berlin Hyp ausüben. Gemäß § 17 Aktiengesetz ist die Berlin Hyp auch indirekt abhängig von der Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co KG.

- B.15 Beschreibung Haupttätigkeiten der Emittentin: der 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: Seit Mitternacht 31. Dezember 2014 / 1. Januar 2015, 0:00 Uhr werden die Anteile der Berlin Hyp zu 100% von der Landesbank Berlin Holding AG gehalten, an welcher wiederum die Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co. KG die Mehrheit hält.
- B.17 Ratings, die im Auftrag der Emittentin oder in Zusammenarbeit mit ihr beim Ratingverfahren für die Emittentin oder ihrer Schuldtitel erstellt wurden: Die Emittentin hat für ihre langfristigen unbesicherten Verbindlichkeiten von Fitch Inc., Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**") das Rating A+ erhalten und für ihre kurzfristigen Verbindlichkeiten das Rating F1+. Das langfristige Rating "A" bedeutet eine hohe Kreditqualität und die Fähigkeit zur Einhaltung finanzieller Verpflichtungen wird als hoch beurteilt. Das Vorzeichen "+" deutet den positiven relativen Status innerhalb der Rating-Kategorien an. Das kurzfristige Rating "F1+" bedeutet die höchste kurzfristige Kreditqualität. Das "+" deutet eine außergewöhnlich hohe Kreditqualität an. Im Jahr 2014 erhielt die Emittentin erstmals Emittentenratings von Moody's Investors Service, Ltd. ("**Moody's**") das Langfrist-Rating A2 und das Kurzfrist-Rating Prime-1 für Inlands- und Fremdwährungseinlagen. Zusätzlich vergab Moody's vorläufige Ratings für langfristige vorrangige unbesicherte Verbindlichkeiten von A2, ein vorläufiges für nachrangige Verbindlichkeiten von Ba1 und ein Kurzfrist-Rating von (P)Prime-1. Der Ausblick für das Langfrist-Rating A2 für vorrangige Verbindlichkeiten und die Ratings für Einlagen ist unter Berücksichtigung der Verabschiedung der Richtlinie über die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und der Verordnung über den Einheitlichen Abwicklungsmechanismus negativ. Mit "A" beurteilte Verbindlichkeiten werden der oberen Mittelklasse zugerechnet und bergen ein geringes Kreditrisiko, der Zusatz "2" bedeutet eine Einordnung in das mittlere Drittel der jeweiligen Ratingklasse. Mit einem Rating von Ba beurteilte Verbindlichkeiten weisen spekulative Elemente auf und bergen ein erhebliches Kreditrisiko. Der Zusatz "1" bedeutet eine Einordnung in das obere Drittel der jeweiligen Ratingklasse. Emittenten, die mit Prime-1 bewertet werden, verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Schuldverschreibungen zurückzuzahlen.

[- Rating in Bezug auf die Schuldverschreibungen: **[Rating einfügen]** [Entfällt. Die Schuldverschreibungen

haben kein Rating.]

[- Die Öffentlichen Pfandbriefe der Berlin Hyp tragen ein Rating von AA+ von Fitch Inc., Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**") und Aa1 von Moody's Investors Service, Ltd. ("**Moody's**"). Verbindlichkeiten, die ein Rating von AA tragen, werden mit sehr hoher Kreditqualität beurteilt und deuten die Erwartung eines sehr geringen Ausfallrisikos an. Das Vorzeichen "+" deutet den positiven 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 Hypothekendarpfandbriefe der Berlin Hyp tragen ein Rating von AA+ von Fitch Inc., Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**") und Aaa 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 positiven relativen Status innerhalb der Rating-Kategorie an. Verbindlichkeiten, die ein Rating von Aaa tragen, sind von höchster Qualität und bergen ein minimales Kreditrisiko.]

## C. SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND PFANDBRIEFE

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.] Soweit nicht anders angegeben, sind unter dem Begriff "**Schuldverschreibungen**" in dieser Zusammenfassung auch Pfandbriefe umfasst.

[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 <b>[Währung einfügen]</b> 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.<br><br><b>[Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen: [im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen]:</b> 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.] <b>[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen]:</b> Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und vollständig nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen vollständig nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen |

den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Zusätzlich können die Kündigung, die Rückzahlung sowie der Rückkauf nachrangiger Schuldverschreibungen bestimmten Beschränkungen unterliegen. Es sollte beachtet werden, dass vor einer Insolvenz oder Liquidation alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den nachrangigen Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in stehen. Den Gläubigern stehen in diesem Fall keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen. Die nachrangigen Schuldverschreibungen sind von diesen Maßnahmen betroffen bevor nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin betroffen sind. "**Regulatorischer Bail-in**" bedeutet eine durch die zuständige Abwicklungsbehörde festgesetzte Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den nachrangigen Schuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine Umwandlung (ganz oder teilweise) in Eigenkapital (wie beispielsweise in Stammaktien), jeweils auf Grundlage des deutschen Rechts, insbesondere des Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "**SAG**") (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist.]]

#### **[Kündigungsrecht der Emittentin aus steuerlichen Gründen**

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

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

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

**[Im Fall von Pfandbriefen einfügen:** Die in den Pfandbriefen verbrieften Rechte sind nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Hypothekendarlehen bzw. Öffentlichen Pfandbriefen.]

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

C.9 Zinsen:  
Nominaler Zins

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

**[Im Fall von variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] einfügen:** Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ("**Variabel Verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**") werden auf der Grundlage eines Referenzzinssatzes verzinst. Der "**Referenzzinssatz**" ist der [EURIBOR<sup>®</sup>] [LIBOR<sup>®</sup>]. Der für Zinszahlungen unter den Variabel Verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] maßgebliche Zinssatz ist [eins zu eins der Referenzzinssatz] [der Referenzzinssatz [zuzüglich] [abzüglich] der Marge von [**Marge einfügen**] [der Referenzzinssatz multipliziert mit einem Faktor in Höhe von [**Faktor einfügen**]. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der [**maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen**] einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).]

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

**[In Fall von fest- bis variabel oder variabel bis fest verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] einfügen:** [Fest- bis variabel] [Variabel bis fest] verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden auf der Basis

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

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

**[Im Fall von Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] einfügen:** Unter Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ("**Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]**") erfolgen keine regelmäßigen Zinszahlungen.]

Datum, ab dem die Zinsen zahlbar werden und Zinsfälligkeitstermine

[Entfällt, da unter den Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] keine regulären Zinszahlungen erfolgen.] [Der Zinslauf beginnt am **[Datum einfügen]**. Die Zinsfälligkeitstermine sind **[Zinsfälligkeitstermine einfügen]** (vorbehaltlich einer Anpassung).]

Ist der Zinssatz nicht festgelegt, Beschreibung des Basiswerts, auf den er sich stützt

[Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR<sup>®</sup>) 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<sup>®</sup>) 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, einschließlich Rückzahlungsverfahren	und die	Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden am <b>[Fälligkeitstermine einfügen]</b> zurückgezahlt.
	der	Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden zum Fälligkeitstag zu [100% des Nennbetrages] <b>[bei Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anderen Betrag einfügen, der aber nicht unter 100% des Nennbetrages liegen darf]</b> 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		<b>[Rendite einfügen]</b> [Die Rendite der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] kann zum Begebungstag nicht berechnet werden, da der Zinssatz zu diesem Zeitpunkt nicht feststeht.]
Name des Vertreters der Schuldtitelinhaber	der	Entfällt. [Unter den Pfandbriefen kann kein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger bestellt werden, da das Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen auf Pfandbriefe keine Anwendung findet.] [Die Gläubiger können gemäß den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - " <b>SchVG</b> ") durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der " <b>Gemeinsame Vertreter</b> ") 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	[Es wurde ein Antrag auf Zulassung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zum Handel im regulierten Markt der Börse Berlin [sowie der <b>[weitere Börse(n) einfügen]</b> ] gestellt. Erster Handelstag ist voraussichtlich der <b>[Datum einfügen].]</b>  [Es wurde ein Antrag auf Einbeziehung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] in den Handel im

die betreffenden Märkte zu nennen sind: Freiverkehr der **[Börse(n) einfügen]** gestellt. Erster Handelstag ist voraussichtlich der **[Datum einfügen].**

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

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

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

## D. RISIKEN

D.2 Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind Die Bank geht von der Funktionsfähigkeit der Geld- und Kapitalmärkte aus. Allerdings sind die Auswirkungen der deutlich erhöhten Staatsverschuldungen auf das wirtschaftliche Umfeld noch nicht abschließend beurteilbar. Die Berlin Hyp ist verschiedenen Risiken einschließlich unternehmerischer Risiken ausgesetzt. Die erneute Finanzkrise und eine Verschlechterung der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen könnten die Risiken für die Geschäftstätigkeit der Berlin Hyp im Allgemeinen erhöhen. Die wesentlichen Risiken sind die Folgenden:

### Regulatorische Risiken

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

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

Die Verordnung (EU) Nr. 1022/2013 vom 22. Oktober 2013 sowie die Verordnung (EU) Nr. 1024/2013 vom 15. Oktober 2013 errichten einen einheitlichen Aufsichtsmechanismus hinsichtlich der Aufsicht von Banken und weiteren Kreditinstituten für eine Reihe von EU-Mitgliedstaaten, darunter Deutschland. Innerhalb des einheitlichen Aufsichtsmechanismus werden der EZB besondere Aufgaben im Zusammenhang mit der Finanzstabilität und der Bankenaufsicht übertragen sowie die Verordnung (EU) Nr. 1093/2010 zur Errichtung einer Europäischen Aufsichtsbehörde an das neue Rahmenwerk der Bankenaufsicht angepasst. Seit dem 4. November 2014 übernimmt die EZB die direkte Aufsicht über bedeutende Bankengruppen in der Eurozone, darunter die Landesbank Berlin Holding Group und folglich auch die Emittentin.

Innerhalb dieses Aufsichtsmechanismus könnten durch die Europäische Bankenaufsichtsbehörde und/oder die Europäische Zentralbank in den nächsten Jahren regelmäßig Stresstests durchgeführt werden und zur Verpflichtung der Landesbank Berlin Holding Group und folglich der Emittentin führen, ihre Eigenmittel zu erhöhen. Dies könnte auch einen negativen Einfluss auf die Fähigkeit der Emittentin als Teil der Landesbank Berlin Holding Group haben, ihre Verpflichtungen in Bezug auf die unter diesem Prospekt begebenen Schuldverschreibungen zu erfüllen.

Daneben sieht der durch die Verordnung (EU) Nr. 806/2014 vom 15. Juli 2014 errichtete einheitliche Abwicklungsmechanismus ein einheitliches Abwicklungsverfahren für alle Banken in den EU-Mitgliedstaaten, die sich am einheitlichen Aufsichtsmechanismus beteiligen, vor, welcher folglich auch auf die Landesbank Berlin Holding AG und die Emittentin anwendbar ist.

Zusätzlich werden die EU-Mitgliedstaaten nach Maßgabe der Richtlinie 2014/49/EU vom 16. April 2014 über Einlagensicherungssysteme (Neufassung) dafür zu sorgen haben, dass die verfügbaren Finanzmittel eines Einlagensicherungssystems bis zum 3. Juli 2024 mindestens einer Zielausstattung von 0,8% der Höhe der gedeckten Einlagen seiner Mitglieder entsprechen, wobei die Berechnung der Beträge unter Berücksichtigung der Risikoprofile der Geschäftsmodelle zu erfolgen haben. Folglich könnten sich die Landesbank Berlin Holding AG und die Emittentin zusätzlichen und möglicherweise beträchtlichen Kosten ausgesetzt sehen, sobald diese Richtlinie finalisiert und in Deutschland umgesetzt ist.

## **Rating**

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

## **Markt- und unternehmensbezogene Risiken**

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

### **Adressenausfallrisiko**

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

### **Marktpreisrisiko**

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

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass Umstände oder Entwicklungen eintreten, die bei der Konzeption der Risikomodelle, welche die Grundlage des Risikomanagements bilden, nicht oder nicht ausreichend antizipiert wurden. In einem solchen Fall könnten unvorhergesehene Verluste eintreten oder vorhergesehene Verluste größer als erwartet ausfallen.

### **Liquiditätsrisiko**

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

### **Operationelles Risiko, insbesondere Rechtsrisiko**

Gemäß der CRR, wie durch Vorschriften der Verordnung über die angemessene Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutgruppen und Finanzholding-Gruppen (Solvabilitätsverordnung – "**SolvV**") ergänzt, definiert die



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

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

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

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

### **Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten**

Im Falle einer bestandsgefährdenden Krise der Emittentin, die zu einer Systemgefährdung führt, kann die Emittentin nach Abstimmung mit der Aufsicht ein Reorganisationsverfahren oder ein Sanierungsverfahren auf Grundlage des Kreditinstitute-Reorganisationsgesetzes ("**KredReorgG**") einleiten, welche jeweils die Rechte der Gläubiger (außer bei Pfandbriefen) beeinträchtigen können.

### **[Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten, das Sanierungs- und Abwicklungsgesetz ("SAG") und die Übernahme der Verluste durch die Gläubiger**

Auf europäischer Ebene haben die EU-Institutionen eine EU-Richtlinie, die einen Rahmen für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten schafft (die sogenannte Richtlinie zur Abwicklung und Sanierung von Kreditinstituten die "**BRRD**") erlassen.

Die BRRD wurde in der Bundesrepublik Deutschland durch

das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "SAG"*) umgesetzt. Das SAG ist am 1. Januar 2015 in Kraft getreten und gewährt der BaFin sowie anderen zuständigen Behörden entscheidende Interventionsrechte im Falle einer Krise eines Kreditinstituts, einschließlich der Emittentin.

Das SAG berechtigt die zuständige nationale Abwicklungsbehörde Abwicklungsinstrumente anzuwenden. Vorbehaltlich bestimmter Bedingungen und Ausnahmen ist die zuständige nationale Abwicklungsbehörde berechtigt, Verbindlichkeiten der Institute einschließlich jener unter den Schuldverschreibungen ("**Bail-in**"), abzuschreiben oder in Eigenkapitalinstrumente umzuwandeln. Darüber hinaus kann aufgrund von Maßnahmen der nationalen Abwicklungsbehörde nach dem SAG der ursprüngliche Schuldner der Schuldverschreibungen (also die Emittentin) gegen einen anderen Schuldner ausgetauscht werden (der ein fundamental anderes Risikoprofil oder eine fundamental andere Bonität aufweisen kann als die Emittentin). Jede derartige regulatorische Maßnahme kann sich in erheblichem Umfang auf den Marktwert der Schuldverschreibungen sowie deren Volatilität auswirken und die Risikomerkmale der Anlageentscheidung des Anlegers wesentlich verstärken. Investoren der Schuldverschreibungen können in einem Vor-Insolvenz-Szenario einen vollständigen oder teilweisen Verlust ihres Kapitals erleiden.

Potentielle Investoren der Schuldverschreibungen sollten daher berücksichtigen, dass sie im Falle einer Krise der Emittentin und damit bereits vor Liquidation oder Insolvenz oder Einleitung solcher Verfahren einem Ausfallrisiko ausgesetzt sind und, dass es wahrscheinlich ist, dass sie einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres investierten Kapitals erleiden oder dass die Schuldverschreibungen Gegenstand einer Umwandlung in eines oder mehrere Eigenkapitalinstrumente (z.B. hartes Kernkapital) der Emittentin sind.]

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] negativ 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 Marktzinssatz 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.

### **[Nachrang**

Nachrangige Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und vollständig nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im gleichen Rang stehen. Im Falle einer Auflösung, Liquidation oder Insolvenz oder eines anderen Verfahrens zur Vermeidung der Insolvenz der Emittentin sind diese Verbindlichkeiten vollständig nachrangig gegenüber den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin, mit dem Ergebnis, dass in all diesen Fällen, Zahlungen auf die Verbindlichkeiten nicht geleistet werden bevor die Forderungen der nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin nicht befriedigt wurden.

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

Es sollte beachtet werden, dass vor einer Insolvenz oder Liquidation alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den nachrangigen Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in stehen. Den Gläubigern stehen in diesem Fall keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen. Die nachrangigen Schuldverschreibungen sind von diesen Maßnahmen betroffen bevor nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin betroffen sind

**"Regulatorischer Bail-in"** bedeutet eine durch die zuständige Abwicklungsbehörde festgesetzte Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den nachrangigen Schuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine Umwandlung in Eigenkapital (wie beispielsweise in Stammaktien), jeweils auf Grundlage des deutschen Rechts, insbesondere des Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – **"SAG"**) (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist

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

### **Transaktionskosten/Gebühren**

Beim Kauf oder Verkauf von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] erheblich mindern oder gar aufzehren.

### **Besteuerung**

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen.

### **FATCA**

Mit Vorschriften 1471 bis 1474 des US-Bundessteuergesetzes von 1986 (*U.S. Internal Revenue Code*) ("**FATCA**"), die 2010 in Kraft getreten sind, wird ein Steuermeldesystem sowie ein potenzieller Steuereinbehalt in Höhe von 30 % auf bestimmte Zahlungen eingeführt, und zwar solche an bestimmte Gläubiger, die gegen gewisse Informationsanforderungen verstoßen, und an ausländische Finanzinstitute, 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.

Dieses Quellensteuersystem findet derzeit auf bestimmte Zahlungen aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten Anwendung und gilt frühestens ab 1. Januar 2017 für ausländische durchgeleitete Zahlungen (*foreign passthru payments*) (ein bislang nicht eindeutig definierter Begriff). Diese Quellensteuer gilt potenziell für Zahlungen in Bezug auf

Schuldverschreibungen, die von der Emittentin nach dem Bestandsschutztermin (*grandfathering date*) begeben wurden, also sechs Monate nach dem Tag, an dem der Begriff der ausländische durchgeleitete Zahlungen in den endgültigen U.S. Steuerrichtlinien, dem Mitteilungsblatt der U.S. Behörden für amtliche Bekanntmachungen, festgelegt wird oder nach dem Bestandsschutztermin wesentlich geändert wird. Werden Schuldverschreibungen am oder vor dem Bestandsschutztermin begeben und zusätzliche Schuldverschreibungen derselben Serie nach diesem Termin begeben, so greift für die zusätzlichen Schuldverschreibungen unter Umständen kein Bestandsschutz.

Die USA und eine Reihe anderer Staaten haben ihre Absicht angekündigt, zwischenstaatliche Abkommen (*inter-governmental agreements*; "IGA") zu verhandeln, um die Umsetzung des FATCA zu erleichtern. Gemäß FATCA und den von den Vereinigten Staaten herausgegebenen "**Modell 1**"- und "**Modell 2**"-IGA kann ein Nicht-U.S. Finanzinstitut ("**FFI**") in einem IGA-Unterzeichnerstaat im Hinblick auf jegliche von ihm vereinnahmte Zahlungen als von Steuereinbehalten nach FATCA befreites "**Meldendes FI**" (*Reporting FI*) behandelt werden. Darüber hinaus wäre ein FFI in einem "**Modell 1**"-IGA-Staat in der Regel nicht verpflichtet, Einbehalte auf von ihm vereinnahmte Zahlungen nach FATCA oder gemäß einem IGA (oder einer Rechtsvorschrift zur Umsetzung eines IGA) (ein solcher Einbehalt wird als "**FATCA-Einbehalt**" bezeichnet) vorzunehmen. Beide IGA-Modelle sehen vor, dass ein Meldendes FI weiterhin verpflichtet ist, bestimmte Angaben in Bezug auf seine Kontoinhaber und Anleger an die Behörden des Heimatlandes bzw. die IRS zu melden. Die Vereinigten Staaten und Deutschland haben ein im Wesentlichen auf dem "**Modell 1**"-IGA basiertes Abkommen unterzeichnet ("**IGA USA-Deutschland**").

Die Emittentin wird als Meldendes FI nach dem IGA USA-Deutschland behandelt und ist bei der IRS registriert. Die Emittentin erwartet nicht, auf von ihr geleistete Zahlungen zum Abzug von FATCA-Einbehalten verpflichtet zu sein. Es kann aber keine Zusicherung dahingehend abgegeben werden, dass die Emittentin nicht verpflichtet sein wird, auf solche Zahlungen FATCA-Einbehalte vorzunehmen. Entsprechend können die Emittentin und die Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen geleistet werden, unter Umständen zu FATCA-Einbehalten verpflichtet sein, wenn ein FFI, über oder an das Zahlungen auf diese Schuldverschreibungen geleistet werden, kein teilnehmendes FFI oder meldendes FI ist oder anderweitig nicht von der Anwendung des FATCA befreit ist oder als im Einklang mit dessen Vorschriften stehend gilt.

Sollte ein Betrag im Rahmen der U.S. Quellensteuer von den Zinsen, dem Kapital oder anderen Zahlungen auf die Schuldverschreibungen abgezogen oder einbehalten werden, weil ein Gläubiger gegen FATCA verstoßen hat, ist weder die Emittentin noch irgendeine Zahlstelle oder eine andere Person unter den Emissionsbedingungen dazu verpflichtet, aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts zusätzliche

Zahlungen zu leisten.

### **Unabhängige Einschätzung und Beratung**

Jeder potentielle Erwerber der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und 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.]

### **[Risiko der Änderung von Anleihebedingungen durch Mehrheitsbeschluss**

Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen können durch Mehrheitsbeschluss ohne Zustimmung des einzelnen Gläubigers der Schuldverschreibungen geändert werden.]

### **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]:] [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.

Jede Änderungen [des LIBOR®] [des EURIBOR®] als der jeweils anwendbare Referenzzinssatz infolge von internationalen, nationalen oder anderen Vorschlägen für Neuerungen oder andere Initiativen oder Untersuchungen können eine wesentliche negative Auswirkung auf den Marktwert und die Rendite der [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]], die an einen solchen Referenzzinssatz geknüpft sind, haben.]

### **[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 volatiler 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 [Die Nettoerlöse jeder Emission von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] werden von der Emittentin für die Erfüllung ihrer finanziellen Verbindlichkeiten verwendet.] [Anderen nicht in der **Verwendungsgrund angeben**]

Gewinnerzielung und/oder  
Absicherung bestimmter  
Risiken liegen:

- 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 Regulatory Risks**

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

The financial crisis has led many governments and international organisations to significant changes in banking regulations. In particular, the implementation of the reform measures in 2010 (Basel III), developed by the Basel Committee to the New Basel Capital Accord on capital requirements for financial institutions (Basel II) are ongoing and will lead to higher requirements, particularly in terms of minimum capital resources. In addition, further regulatory requirements are envisaged to be implemented such as the Liquidity Coverage Ratio (LCR) and the Net Stable Funding Ratio (NSFR) which will be of great importance to credit institutions such as the Issuer in the future. Within the EU, the new requirements have been implemented on the basis of a package of amendments to the Capital Requirements Directive (by virtue of EU Directive 2013/36/EU, as amended or replaced from time to time, the "**CRD IV**" and the related German implementation law, *Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie 2013/36/EU über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Anpassung des Aufsichtsrechts an die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen (CRD IV-Umsetzungsgesetz)*) and a regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012 (as amended, supplemented or replaced from time to time, the "**CRR**"). Given the fact that the CRD IV/CRR-package is subject to further specification by implementing measures and competent regulatory bodies still have to develop their understanding of the interpretation of related provisions, the full impact of those regulatory requirements is subject to ongoing review, implementations and revisions.

The Regulation (EU) No 1022/2013 of 22 October 2013 and the Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013 create a single supervisory mechanism for the oversight of banks and other credit institutions ("**SSM**") for a number of EU member states including Germany. Under the SSM, the ECB has been given specific tasks related to financial stability and banking supervision and the existing Regulation (EC) No 1093/2010 on the establishment of EBA has been aligned with the modified framework for banking supervision. The SSM became fully operational on 4 November 2014. Within the SSM, ECB directly supervises significant banking groups in the euro area, including Landesbank Berlin Holding Group and, consequently, also the Issuer.

In advance to the start date of the SSM, the ECB conducted a comprehensive assessment of 128 major European banks (including Landesbank Berlin Holding Group and, thus, the Issuer) in close cooperation with the European Banking Authority ("**EBA**") and the national competent authorities, which consisted of a supervisory risk assessment, an asset quality review ("**AQR**") and a stress test (jointly referred to as the "**Comprehensive Assessment**"). On 26 October 2014, the ECB has published the results of the Comprehensive Assessment. As regards Landesbank Berlin Holding Group, no shortfall of capital in relation to the capital thresholds set (8% common equity tier 1 for the baseline scenario and 5.5% for the adverse scenario) has been found in the stress tests conducted as part of the Comprehensive Assessment. The EBA has announced that it wishes to repeat such stress tests at regular intervals. The outcome of such future stress tests is uncertain; depending on the financial position of Landesbank Berlin Holding Group, they may require Landesbank Berlin Holding Group to increase its own funds, which would negatively affect its business, financial status and operating results. This, in turn, might also have a significant negative impact on the ability of the Issuer, as a member of Landesbank Berlin Holding Group, to fulfill its obligations in relation to Notes issued pursuant to this Prospectus.

Further, the EU institutions have established a single resolution mechanism (the "**SRM**") forming part of the EU's plans to establish a European banking union. The SRM has been introduced by Regulation (EU) No. 806/2014 of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010 (the "**SRM Regulation**"). Under the SRM, a single resolution process applies to all banks established in EU member states participating in the SSM (that is, all member states in the Eurozone and other member states participating in the SSM). Within the SRM, Landesbank Berlin Holding AG and, thus, the Issuer will be obliged to contribute to a joint bank resolution fund for all members of the Banking Union.

Additionally, on 12 June 2014 the Directive 2014/49/EU of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on deposit guarantee schemes (recast) was published in the Official Journal of the European Union. The revised Directive will, amongst other things, provide for prompter payouts. Generally the funds available for reimbursing depositors in times of difficulty must reach 0.8 per cent. of covered deposits by 3 July 2024, and banks will be required to contribute to the funds according to their risk profiles, with those exercising riskier activities contributing more. These changes may, once finalised and implemented in Germany, expose Landesbank Berlin Holding AG and the Issuer to additional, and possibly considerable, costs, the extent of which cannot be foreseen at this time.

The SRM Regulation is closely connected with the Bank Recovery and Resolution Directive ("**BRRD**") which is implemented into German law by the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**"). The resolution mechanisms available to the single resolution board ("**SRB**") and the Commission under the SRM Regulation are intended to correspond to those set out in the BRRD, with the SRB taking on many of the functions assigned to national resolution authorities by the BRRD. In this respect, please see *Bank Resolution and Recovery Directive, the German Restructuring and Resolution Act and Absorption of Losses by holders* below.

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

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

### 3.1.2 Rating

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

2014 the Issuer received issuer ratings from Moody's Investors Service Ltd. ("**Moody's**") for the first time: the A2 long-term and Prime-1 short-term global local currency (GLC) and foreign currency deposit ratings. In addition, Moody's assigned a standalone Bank Financial Strength Rating (BFSR) of D, equivalent to a Baseline Credit Assessment (BCA) of ba2. In addition Moody's assigned a provisional senior unsecured rating of A2, and a provisional subordinated debt rating of Ba1 and short-term rating of (P)Prime-1. The rating outlook for the A2 long-term senior debt and deposit ratings are negative which takes into account the adoption of the Bank Recovery and Resolution Directive and the Single Resolution Mechanism Regulation in the EU. Obligations rated "A" are judged to be upper-medium grade and subject to low credit-risk, the modifier "2" indicates a mid-range ranking within the generic rating category. Obligations rated Ba are judged to be speculative and are subject to substantial credit risk. The modifier "1" indicates, that the obligation rank in the higher end of its generic rating category. Issuers rated Prime-1 have a superior ability to repay short term debt obligations.

Baseline Credit Assessments (BCAs) are opinions of issuers' standalone intrinsic strength, absent any extraordinary support from an affiliate or a government. Issuers assessed ba are judged to have a speculative intrinsic, or standalone, financial strength, and are subject to substantial credit risk absent any possibility of extraordinary support from an affiliate or a government. The modifier "2" indicates a mid-range ranking of that generic assessment category. The (P)Ba1 subordinated debt rating is one notch below the Issuers baa3 adjusted BCA. The adjusted BCA of baa3 is the anchor rating for the subordinated instruments and incorporates Moody's assessment of the availability of parental support and cross-sector support from Germany's public-sector banks that is likely to be made available as going concern support. Issuers assessed baa are judged to have medium-grade intrinsic or standalone financial strength and thus subject to moderate credit risk and, as such, may possess certain speculative credit elements absent any possibility of extraordinary support from an affiliate or a government. The modifier "3" indicates a ranking in the lower end of that generic assessment category.

The Public Sector 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 positive 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 Aaa 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 positive relative status of the rating within the rating category. Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality and are subject to the lowest credit risk.

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

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

The Issuer confirms that the rating information provided by the respective rating agency has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted, the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

### **3.1.3 Market and Company related Risks**

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

### **3.1.4 Counterparty Risk**

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 may occur through real estate-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 of 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.

As a result, it cannot be ruled out that the potential losses or foregone profits due to a default by a business partner could limit the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Notes.

### **3.1.5 Market Price Risks**

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

In view of the complexity and volume of business activities and the volatility of the markets, it cannot be ruled out that several market price risks have not (or have not exhaustively) been identified, assessed, and secured, or that the risk management systems may fail under certain circumstances, particularly in the case of risks that Berlin Hyp did not recognise or expect. The internal risk models

that serve as a basis for the risk management are based on observations of historic market behavior. Berlin Hyp applies statistical methodologies to such observations in order to quantify its risk potential. If incidents or developments occur that were not known to the Bank when the statistical models were developed and implemented or that were not recognised or predicted, the losses could be larger than anticipated. If the measurement methods for the identification and limitation of risks prove to be inadequate, this could incur significant unexpected losses.

### **3.1.6 Liquidity Risks**

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

### **3.1.7 Operational Risks**

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

### **IT Risks**

Berlin Hyp's business activity is dependant to a large extent on information technology systems, modern communication media and other technical systems. IT systems are vulnerable to a number of problems such as computer viruses, hacker attacks, damage to IT centers and software and hardware errors. 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

Legal risks are constrained by observing the legal environment, the stipulation of guidelines and the use of standard contracts. Sufficient reserves were set aside for legal risks resulting from current litigation in most cases against shareholders of fund companies.

## 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.

## Litigation to Enforce Collection against Shareholders of Fund Companies

The Berlin Hyp has filed a large number of law suits to enforce collection with respect to cancelled fund loans. This litigation is necessary 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 Berlin Hyp corresponding to their proportional share in the company, however refuse to make any payment.

The Federal Court of Justice has in the meantime made numerous rulings that impact the legal aspect of these cases in favour of the Berlin Hyp.

## Claims from Borrowers for Reimbursement of Processing Fees / Legal Consequences of Incorrect Notices of Revocation Rights

The Federal Court of Justice rendered a judgement in 2014, that bank's processing fees in general terms of business for consumer loans are illegal and must be reimbursed. Most of the claims that the Berlin Hyp has received in this context are unfounded. However, litigation cases are highly likely.

The Berlin Hyp is currently analysing the current court rulings regarding incorrect notices of revocation rights and is reviewing individually how these rulings apply to the few claims it has received from its clients.

## German Bank Restructuring Act

In case of financial difficulties of the Issuer certain measures may be implemented on the basis of the German Bank Reorganisation Act (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz*, the "**KredReorgG**") which may adversely affect the rights of the Holders of Notes (except Pfandbriefe).

Supervisory competences of the German Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, "**BaFin**") under the German Bank Restructuring Act (*Restrukturierungsgesetz*) which introduced the KredReorgR were implemented in the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, the "**KWG**") and the restructuring procedure (*Sanierungsverfahren*) and the reorganisation procedure (*Reorganisationsverfahren*) were implemented in the KredReorgG.



The KredReorgG provides for the possibility to implement a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) which allows for a restructuring of the Issuer threatened in its existence on the basis of a reorganisation plan (*Reorganisationsplan*). The reorganisation plan may provide for haircuts, maturity extension and the conversion from debt to equity or other measures affecting creditors. The adoption of the plan requires majority votes within the affected groups of stakeholder. Conversion from debt to equity requires approval by each affected creditor.

The KredReorgG further provides for the possibility to implement restructuring proceedings (*Sanierungsverfahren*) which do not require a threat in the existence of the Issuer but a mere need for restructuring (*Sanierungsbedürftigkeit*) and allow for a restructuring of the Issuer on the basis of a restructuring plan (*Sanierungsplan*). While the restructuring plan may not directly provide for measures affecting creditors' rights, it may include the granting of privileged restructuring loans. As repayment of such restructuring loan would rank prior to old debt this might have indirect adverse effects on the position of Holders of Notes.

If the financial difficulties amount to the Issuer's insolvency, Holders of Notes may lose part or all of their invested capital (**risk of total loss**).

### **Bank Resolution and Recovery Directive, the German Restructuring and Resolution Act and Absorption of Losses by Holders**

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

At European level, the EU institutions have enacted an EU Directive which defines a framework for the recovery and resolution of credit institutions (the so-called Bank Recovery and Resolution Directive, the "**BRRD**").

The BRRD has been implemented in the Federal Republic of Germany by the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "SAG"*). The SAG came into force on 1 January 2015 and grants significant rights for intervention of BaFin and other competent authorities in the event of a crisis of credit institutions, including the Issuer.

The SAG provides for a so-called "bail-in tool" and other resolution tools and powers which can be applied if *inter alia* if the continued existence of the Issuer is at risk (*Bestandsgefährdung*) and a resolution action is necessary in the public interest (*Öffentliches Interesse*).

The bail-in tool empowers the competent national resolution authority (in Germany currently the *Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung – FSMA*) – besides other resolution powers and under certain conditions as well as subject to certain exceptions – to permanently write down the value (including a write down to zero) of liabilities of the relevant financial institution including bonds or their conversion into equity instruments (the "**Bail-in**") in order to recapitalise an institution that meets the requirements for resolution or to capitalise a bridge institution established to carry on parts of the business of the institution for a transitional period.

Furthermore, the SAG generally empowers the competent resolution authority to extend the maturity, write down, including if need be to write down to zero, or to cancel subordinated liabilities (including those qualifying as Tier 2 instruments alike the subordinated Notes of the Issuer) and, also, unsubordinated liabilities (excluding, amongst others, Pfandbriefe) of the institution or to convert such liabilities into instruments of ownership like e.g. shares. Further, the SAG provides for a pre-defined hierarchy of bank creditors (*Haftungskaskade*) for absorbing losses. To improve a crisis-ridden bank's recovery prospects and foster general economic stability, resolution measures may apply. This may

mean that shareholders and many holders of bonds (such as holders of the Notes, except the Pfandbriefe) are at risk to fully lose their invested capital and related rights as a result of application of one or more resolution measures (**risk of total loss**).

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

The SAG, further provides for the resolution powers of a (i) sale of business, (ii) transfer to a bridge institution and (iii) an asset separation as well as certain other and ancillary power pursuant to which the National Resolution Authority is entitled to amend or alter Notes (including the maturity dates and other payment dates as well as the amount of interest payable. It is likely that the exercise of the sale of business tool, the bridge institution tool, and/or the asset separation tool, result in a bank to split into a "good bank" and a "bad bank". The remaining "bad bank" will usually go into liquidation/insolvency and/or may be subject to a moratorium. Investors in debt securities which vest with the "band bank" may face a significant decrease in the market value of their investment and a partial or total loss of the invested capital.

On the other hand, Investors in debt securities transferred to the "good bank" may face significant risks resulting from the untested nature of the SAG provisions executed by the national resolution authority, which may affect the market value and liquidity of such debt securities. The creditworthiness of the "good bank" will depend – amongst other aspects – on how shares or other instruments of ownership, assets, rights, and liabilities will be split between the "good bank" and the "bad bank". Moreover, potentially applicable consideration payments (*Gegenleistung*) and/or compensation obligations (*Ausgleichsverbindlichkeiten*) will depend on how such split is effected.

Moreover, SAG introduces certain early intervention powers enabling BaFin in addition to its powers under the KWG to intervene in the Institution's business and operations at an early stage to remedy the situation and to avoid a resolution of an institution.

**Any such early intervention or resolution powers might significantly impact the market value or liquidity of such Notes, and their volatility. Investors in Notes may lose all or part of their invested capital.**

### **3.1.8 Risk of Potential Conflicts of Interest**

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

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

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

### 3.2 Risk Factors regarding the Notes

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

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

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

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

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

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

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

#### **Liquidity Risk**

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

affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

### **Market Price Risk**

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

### **Risk of Early Redemption**

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

### **Amendments to Terms and Conditions**

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

### **Fixed Rate Notes**

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

### **Floating Rate Notes**

Floating Rate Notes tend to be volatile investments. The holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance. If Floating Rate Notes are structured to include multipliers or other leverage factors, or Caps or Floors, or any combination of those features or other similar related features, the market value may be more volatile than those for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the

effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a Cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined Cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the Cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a Cap.

If, on any day on which a valuation or determination in respect of a reference rate is to be made, the relevant reference rate is not available, then the Calculation Agent will determine the floating rate using a methodology as further specified in the provision on the determination of the relevant screen page in the Terms and Conditions for Floating Rate Notes. There is a risk that the determination of the floating rate using any of these methodologies may result in a lower interest rate payable to the holders of the Notes than the use of other methodologies. Notwithstanding these alternative arrangements, the discontinuance of the relevant reference rate may adversely affect the market value of the Notes.

The London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**<sup>®</sup>") and the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**<sup>®</sup>") as 'benchmarks' are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such 'benchmarks' to perform differently than in the past, or have other consequences which cannot be predicted.

There are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact 'benchmarks'. For example, there are ongoing global investigations into the setting of foreign exchange rate 'benchmarks', which may result in further regulation around the setting of foreign exchange rates.

Any of the above changes or any other consequential changes to LIBOR<sup>®</sup> or the EURIBOR<sup>®</sup> as a result of international, national or other proposals for reform or other initiatives or investigations, could have a material adverse effect on the market value of and yield on any Notes linked to a 'benchmark'.

### **CMS Floating Rate Notes**

Floating Rate Notes may also be structured as constant maturity swap linked Notes ("**CMS Floating Rate Notes**"). In this case the same risk factors as for Floating Rate Notes apply.

### **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).

### **Subordinated Notes**

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

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

such subordinated Notes. Furthermore, the termination, the redemption and the repurchase of subordinated Notes are subject to specific restrictions.

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

It should be noted that prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the subordinated Notes will be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders of the subordinated Notes will not have any claim against the Issuer in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in. The subordinated Notes will be affected by such measures prior to any non-subordinated liabilities of the Issuer. "**Regulatory Bail-in**" means a subjection by the competent resolution authority of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the subordinated Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a conversion of the subordinated Notes, in whole or in part, into equity of the Issuer, such as ordinary shares, in each case pursuant to German law, in particular the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – SAG*) (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).

### **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.

### **Foreign Account Tax Compliance Act**

Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 ("**FATCA**"), enacted in 2010, impose a reporting regime and potentially a 30% withholding tax with respect to certain payments to certain holders that do not comply with specific information requests and to foreign financial institutions unless the payee foreign financial institution agrees, among other things, to disclose the identity of certain U.S. account holders at the institution (or the institution's affiliates) and to annually report certain information about such accounts.

This withholding currently applies to certain payments from sources within the United States and will apply to "foreign passthru payments" (a term not yet defined) no earlier than 1 January 2017. This withholding would potentially apply to Notes issued by the Issuer after 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. If Notes are issued on or before the Grandfathering Date, and additional Notes of the same series are issued after that date, the additional Note may not be treated as grandfathered.

The United States and a number of other jurisdictions have announced their intention to negotiate intergovernmental agreements to facilitate the implementation of FATCA (each, an "**IGA**"). Pursuant to FATCA and the "**Model 1**" and "**Model 2**" IGAs released by the United States, a "**foreign financial institution**", or "**FFI**" (as defined by FATCA) in an IGA signatory country could be treated as a "**Reporting FI**" not subject to withholding under FATCA on any payments it receives. Further, an FFI in a Model 1 IGA jurisdiction generally would not be required to withhold under FATCA or an IGA (or any law implementing an IGA) (any such withholding being "**FATCA Withholding**") from payments it makes. Under each Model IGA, a Reporting FI would still be required to report certain information in respect of its account holders and investors to its home government or to the IRS. The United States and Germany have signed an agreement (the "**US-Germany IGA**") based largely on the Model 1 IGA.

The Issuer is treated as a Reporting FI pursuant to the US-Germany IGA and has registered with the IRS. The Issuer does not anticipate being obliged to deduct any FATCA Withholding on payments it makes but there can be no assurance that the Issuer will not be required to deduct FATCA Withholding from such payments. Accordingly, the Issuer and financial institutions through which payments on the Notes are made may be required to withhold FATCA Withholding if any FFI through or to which payment on such Notes is made is not a participating FFI, a reporting FI, or otherwise exempt from or in deemed compliance with FATCA. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from any payments on the Notes as a result of a holder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

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

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

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



## 5. IMPORTANT NOTICE

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

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

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

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

This Base Prospectus is valid for 12 months following the date of its approval and it and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of this Base Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Base Prospectus, any document incorporated herein by reference and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law.

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

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

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

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

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

### **Consent to use the Base Prospectus**

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

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

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

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

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

### **Third Party Information**

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

## **6. Berlin Hyp AG**

### **6.1. Statutory Auditors**

Statutory auditor of Berlin Hyp is PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Lise-Meitner-Strasse 1, 10598 Berlin, Federal Republic of Germany, ("PwC") who has audited the unconsolidated financial statements of Berlin Hyp for the years ended 31 December 2013 and 2014, respectively, and has issued an unqualified auditor's report in each case. PwC is a member of the German Chamber of Chartered Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

### **6.2 History and Development**

#### **Legal and Commercial Name, Place of Registration, Registration Number**

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

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

#### **Date of Incorporation**

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

#### **Legal Form, Domicile, Address, Telephone Number Legislation**

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

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

#### **Share Capital, Shares**

The share capital amounts to € 753,389,240.32. It is divided into 294,292,672 bearer shares. The shares are held by the sole shareholder Landesbank Berlin Holding AG.

#### **Evaluation of Berlin Hyp's Solvency**

The total amount of risk weighted assets according to the CRR has increased compared to the previous year. As of 31 December 2014, it amounted to € 8,087 billion and a capital charge of 1.27% was applied. This equates to an equity ratio of 15.71% (31 December 2013: 14.03%) – the minimum ratio is 8% of risk weighted 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 2014.

The key figure of the Liquidity Regulation (*Liquiditätsverordnung*) at year-end 2014 was 1.59, compared to 1.27 at year-end 2013. The minimum rate is 1.00.

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

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

## **Recent Events**

Berlin Hyp holds debt securities in the notional amount of € 68 million of Heta Asset Resolution AG (Heta), which are guaranteed by the Austrian Federal State of Carinthia. On 1 March 2015, the Austrian Financial Market Authority (FMA) issued an administrative ruling initiating the resolution of Heta in accordance with the Austrian Federal Act on the Recovery and Resolution of Banks. The ruling imposed a moratorium on the liabilities of Heta against its creditors until 31 May 2016. This moratorium will not affect Berlin Hyp's unconsolidated financial statements for 2014. The adjustment of Berlin Hyp's loss provisions for 2015 is subject to the further development of FMA's resolution measures regarding Heta.

## **6.3 Business Overview**

### **6.3.1 Principal Activities**

According to its articles of association, Berlin Hyp's main business activity is the granting of mortgage loans; providing loans to the public sector and granting loans guaranteed by the public sector.

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 has no plans to expand its business model.

### **Mortgage Business**

Berlin Hyp is a real estate financing bank that serves small to medium-sized enterprises. Its 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 real estate financing, Berlin Hyp follows a traditionally low risk business policy. In the future Berlin Hyp shall further establish itself as an alliance partner and a competence center for the commercial real estate financing sector of the Sparkassen.

### **Public Loan Business**

The Bank does not aim to achieve a volume or portion of the market in the public loan sector. Its business is conducted via strict profit ratio principles.

Within the 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 debt obligations.

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, in the representative offices in Warsaw and Paris and in the branch in Amsterdam/Schiphol. Accordingly, loans to public

corporations and institutions are mainly granted in Germany. Furthermore, Berlin Hyp purchases and sells securities issued by European countries, regions and institutions.

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

#### **6.4 Organisational Structure**

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

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

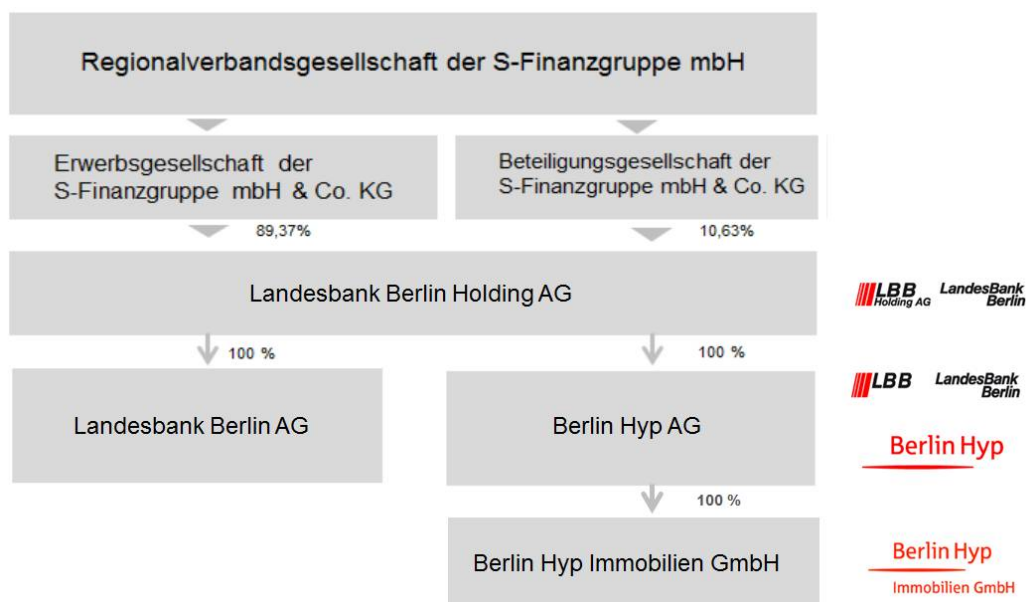
On 1 January 2006 Landesbank Berlin AG ("**LBB**") – formerly a bank subject to public law – was transformed into a stock corporation (*Aktiengesellschaft – AG*) according to the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*). The State of Berlin has established the necessary legal framework by the Savings 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, may 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.

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

Since 10 December 2010 a profit transfer agreement between Berlin Hyp and the major shareholder Landesbank Berlin AG has become into effect. As determined by the extraordinary Shareholders Meeting of 9 December 2010, in January 2011 Landesbank Berlin AG accomplished a Squeeze-Out of minority shareholders and obtained the 100% majority of Berlin Hyp. Furthermore, a domination agreement between Berlin Hyp and its sole Shareholder Landesbank Berlin AG has come into effect as of 31 August 2012. With effect midnight 31 December 2014/1 January 2015, 0:00 o'clock Berlin Hyp was transferred from Landesbank Berlin AG to the joint parent company Landesbank Berlin Holding AG by share sale.



The profit transfer agreement as well as the domination agreement between Berlin Hyp and Landesbank Berlin AG was terminated effective 31 December 2014. The profit transfer agreement was replaced by a profit transfer agreement between Berlin Hyp and Landesbank Berlin Holding AG effective 03 February 2015.

## 6.5 Dependence

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

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

## 6.6 Significant Contracts

On 03 February 2015 a profit transfer agreement between Berlin Hyp and its sole shareholder, the Landesbank Berlin Holding AG, has come into effect.

## 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 2014 (the date of the last published audited annual financial statement).

## 6.8 Management and Supervisory Bodies

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

### 6.8.1 Board of Managing Directors

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

Jan Bettink (Chairman)  
Gero Bergmann  
Roman Berninger

The Managing Director Dr. Michael Schieble is also part of our management.

Principal activities inside of Berlin Hyp as of 18 March 2015:

Jan Bettink (Real Estate Financing Sales, Frankfurt a. M. Housing Societies, Region East, S-Group and Syndication, Human Resources, Corporate Development Money Laundering, Compliance)

Gero Bergmann (Real Estate Financing Sales, Munich, Düsseldorf, Hamburg, international, Sales Management, Treasury)

Roman Berninger (Back Office Real Estate Financing and Capital Market, Risk Management, Valuation, Internal Audit, Organisation/IT, Finance, Risk Controlling, Banking Operations)

Principal activities outside of Berlin Hyp as of 18 March 2015:

Jan Bettink:

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

Gero Bergmann:

- No mandates requiring disclosure.

Roman Berninger:

- Member of the Board of Management of Landesbank Berlin Holding AG (since 1 January 2015).

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

### 6.8.2 Supervisory Board

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

Name	Principal activity as of 18 March 2015
Georg Fahrenschohn*	President of the Deutscher Sparkassen- und Giroverband e.V.
René Wulff	Bank employee (employee's representative)

(Deputy Chairman)

Dr. h.c. Axel Berger Former Vice President of the German Financial Reporting Enforcement Panel, Berlin, Accountant, Tax advisor

Hans Jörg Duppré\* President of the German County Association (Deutscher Landkreistag)

Dr. Michael Ermrich\* President Director Ostdeutscher Sparkassenverband

Joachim Fechteler Bank employee (employee's representative)  
(since 23 January 2014)

Thomas Mang\* President of the Sparkassenverband Niedersachsen

Carsten Nowy Bank employee (employee's representative)

Jana Pabst Bank employee (employee's representative)

Helmut Schleweis\* Chair of the Board of Management of Sparkasse Heidelberg

Dr. Thomas Veit Former Member of the Board of Management of Landesbank Berlin Holding AG and Landesbank Berlin AG

Dr. Johannes Evers is no longer a member of the supervisory board as of 26 January 2015.

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

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

### **Address of the Board of Managing Directors and the Supervisory Board**

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

#### **6.8.3 Shareholders' Meeting (*Hauptversammlung*)**

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

#### **6.8.4 Cover Assets Trustee**

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

Christian Ax  
Philip Warner (Deputy)  
Wolfgang Rips (Deputy)

#### **6.8.5 Conflict of Interests**

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



## 6.9 Major Shareholders

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

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

### 6.10.1 Historical Financial Information

The following documents form part of this Prospectus:

- balance sheet, income statement, statement of changes in equity and cash flow statement, notes to the unconsolidated financial statements and the auditor's report for the financial year ended 31 December 2013 (incorporated by reference into this Prospectus on page 306).
- balance sheet, income statement, cash flow statement and equity statement, notes to the unconsolidated financial statements, the Management Report 2014 of Berlin Hyp AG and the auditor's report for the financial year ended 31 December 2014 (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 2013 and 2014, respectively.

<b>Assets in Mio. €</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>Liabilities in Mio. €</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Claims against banking institutions	891	2,261	Liabilities to banking institutions	8,286	11,466
Claims against customers	20,645	20,806	Liabilities to customers	7,046	7,591
Debentures and other fixed-interest securities	8,325	9,637	Securitised liabilities	12,644	12,476
Residual assets*	567*	663*	Subordinated liabilities	466	351
			Fund for general Bank risks	83	33
			Provisioning reserves	138	112
			Residual liabilities*	829*	507*
			Equity	936	831
<b>Total assets</b>	<b>30,428</b>	<b>33,367</b>	<b>Total liabilities</b>	<b>30,428</b>	<b>33,367</b>

\* 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 2013 and 2014, respectively.

in Mio. €	2014	2013	Change in %
Interest income	707.5	669.7	5.6*
Interest expenditure	488.5	467.4	4.5*
Net interest income	219.3	202.3	8.4
Net commission income	28.7	20.1	42.8
<b>Net interest and commission income</b>	<b>248.0</b>	<b>222.4</b>	<b>11.5</b>
Staff expenditure	63.0	38.3	64.5
Other operating expenditure	43.9	41.2	6.6
Depreciations of tangible assets	4.6	4.1	12.2
<b>Operating Expenditure</b>	<b>111.5</b>	<b>83.6</b>	<b>33.4</b>
Other operating revenue/expenses	-6.1	0.6	-
Risk provisioning	-8.5	-20.4	-
<b>Operating result after risk provisioning</b>	<b>121.9</b>	<b>119.0</b>	<b>2.4</b>
<b>Profits transferred on the basis of the profit transfer agreement</b>	<b>68.1</b>	<b>120.1</b>	<b>-43.3</b>
<b>Net income for the year</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>
* 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 2013 and 2014, respectively.

in Mio. €	31 December 2014	31 December 2013
<b>Liabilities to banking institutions</b>	<b>8,286</b>	<b>11,466</b>
Registered mortgage Pfandbriefe issued	330	310
Registered public Pfandbriefe issued	274	250
Other liabilities	7,682	10,906
<b>Liabilities to customers</b>	<b>7,046</b>	<b>7,591</b>
Registered mortgage Pfandbriefe issued	2,667	3,086
Registered public Pfandbriefe issued	1,383	1,426
Other liabilities	2,996	3,079
<b>Securitised liabilities</b>	<b>12,644</b>	<b>12,476</b>
Mortgage Pfandbriefe issued	7,231	7,211
Public Pfandbriefe issued	1,650	3,029
Other debentures issued	3,763	2,236
<b>Prepaid income</b>	<b>80</b>	<b>47</b>
<b>Subordinated liabilities</b>	<b>466</b>	<b>351</b>
<b>Profit-sharing rights capital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fund for general Bank risks</b>	<b>83</b>	<b>33</b>
<b>Equity</b>	<b>936</b>	<b>831</b>
Balance sheet profit	2	2
<b>Other liabilities</b>	<b>749</b>	<b>459</b>
<b>Provisioning reserves</b>	<b>138</b>	<b>112</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>30,428</b>	<b>33,367</b>

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

Save as disclosed herein, there has been no material negative change in the capitalisation of Berlin Hyp AG since 31 December 2014.

### 6.10.3 Prospects

The DIW forecasts barely any year-on-year growth in Eurozone growth domestic product, as no notable growth on the previous year is expected in France and Italy. For Germany, the DIW anticipates a minor rise in economic growth compared to the previous year. The employment market in particular is set to develop favourably, and therefore boost consumption on which a major proportion of economic growth is based. Uncertainty will remain on the agenda in 2015 due to friction caused by the push for austerity in the European single market and the crisis in Russia.

The rate of inflation will fall some way short of its target of 2.0 %. The ECB will therefore be forced to leave interest rates at their current historic low. Given that the ECB has almost exhausted its range of monetary policy measures, its 2015 bond-buying programme is considered extremely important. Speculation is already rife over the effectiveness of these measures. The capital markets will also have to deal with the timing and margin of the Fed's imminent interest rate rise. In view of relatively

sluggish economic growth momentum in the Eurozone, the expansive monetary policy pursued by the ECB and the potential interest rate rise in the United States, the euro can be expected to take further hits on its value.

The entry into force of the act governing the implementation of the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD), together with its accompanying legislation, puts the spotlight in 2015 not only on the change in regulations in the restructuring and winding-up of banks, which already had an effect on ratings agencies' procedures in 2014, but also on the new bank levy. Changes to the German Financial Information Ordinance (FinaV) and the gradual tightening of transitional regulations concerning the implementation of CRR / CRD IV, banks will have to continue to make great efforts to meet requirements relating to the preparation of disclosed information and the planning and application of the liquidity and equity parameters.

No reversal in the low-interest trend is expected in 2015. In fact rates could fall further, which is why investors are hurriedly looking for alternative investment opportunities. Bolstered by the positive interest environment and favourable refinancing conditions, demand for German commercial real estate is therefore likely to remain extremely high. International investors will once again account for a major proportion of demand. In Germany, the retail and logistics sectors should be among the main beneficiaries of the positive consumer climate. Interest for corresponding real estate will be high.

Thanks to the positive employment market situation, demand will also be high in the office real estate and residential real estate markets. In the case of the latter, the general increase in the number of households and declines in rural populations are key trends. In the catchment areas of the most in-demand financial and university centres, demand is brisk while residential space is scarce. All in all, transaction volume can be expected to match the above-average figures of the previous year.

## **Business Development**

Given its solid shareholder background, greater involvement in the Savings Bank Finance Group, the successful refinancing strategy and its experienced and motivated employees, Berlin Hyp is well prepared to face the future in this challenging environment and will actively exploit all business potential that arises.

Berlin Hyp plans to further consolidate its position as one of the leading commercial real estate financiers in Germany. In doing so, Berlin Hyp focuses on individual financing structures with risk-appropriate pricing. Financing in selected foreign markets will be continued with the aim of ensuring a well-balanced portfolio mixture.

In addition, Berlin Hyp is becoming increasingly integrated as a partner for the Savings Banks Finance Group for commercial real estate financing. Alongside the existing range of syndicate financing products and support in valuation services, Berlin Hyp will continue to systematically expand its range of products and provide savings banks with expert advice. These operational strategic positioning activities are designed to sustainably strengthen business in the long term.

The expansion of the product landscape and the associated legal, process-related and technical implementation measures will be completed to a large extent in 2015. In S-Group business, the range of products will continue to be developed in line with the needs of the savings banks. The range of so-called ImmoSchuldschein real estate promissory notes should also be extended. Transaction volume is therefore set to rise accordingly over the next few years.

The transaction volume in the domestic real estate market increased year on year. Alongside the continuing sovereign debt and Euro crisis, the future development of the German real estate market will be shaped by the economic environment. Due to the persistently strong competition on the financing market, target for new lending volume for the coming year is ambitious, which is why Berlin Hyp expects this figure to fall slightly short of the 2014 level.

The completion of the portfolio transfer between Berlin Hyp and Berliner Sparkasse, which resulted in an increase in the mortgage portfolio, will herald the end of the restructuring of the Group's former joint Real Estate Financing division, within which Berlin Hyp concentrated on supra-regional real estate financing business.

Public sector lending business is no longer part of Berlin Hyp's core business and will continue to be hived off. Due to lower-than-expected yields, the securities portfolio will tend towards a slight decline. Net interest income in the core business of commercial real estate financing should rise slightly year on year on the back of the solid new business volume and the transfer of the last tranche of the portfolio as part of the restructuring process. Berlin Hyp will benefit in particular from its further establishment as a partner of the Savings Banks Finance Group as well as its extremely solid market position and expertise as a commercial real estate financier. Interest income could be negatively impacted by a longer-lasting low-interest period as well as a flat yield curve.

Even if the volume of new business remains high, commission income will be unable to reach the extremely positive result achieved in 2014 and therefore fall short of the outstanding previous year figure.

The positive economic climate in 2014 only resulted in moderate additions to risk provisioning on balance. A notable rise in risk provisioning cannot be ruled out.

Operating expenditure will continue to rise in line with expectations. This will affect staff expenditure most of all. A greater number of employees results from the restructuring process, which was largely completed by the end of 2014. In addition, general interest rate development means that additional pension obligations can be expected. We continue to assume a slight decline in material expenditure. A significant decline in project-related expenditure is to be partially offset by the anticipated effects of increasingly stricter regulatory requirements.

As part of the Single Supervisory Mechanism (SSM), national resolution funds, which are to be set up from 1 January 2015 within the scope of the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD), are to be gradually merged and replaced by the Single Resolution Fund (SRF) from 1 January 2016. As part of this process, the European bank levy will be due for the first time in 2015 in place of the previous bank levy for the financial market stabilisation fund (SoFFin). Future contributions are calculated on the basis of a relatively complex process, the results of which we can only estimate at the current time.

Berlin Hyp expects contributions to multiply from 2015 and therefore have a major negative impact on the profit and loss account.

All in all, Berlin Hyp assumes that profit transfer in the coming financial year will improve slightly year on year.

After the planned rise in 2014, the cost-income ratio is set to fall again next year.

Return on equity capital should remain relatively stable year on year. Alongside a slightly improved result, provisions and capital measures can also influence return on equity depending on regulatory requirements and market capitalisation needs.

In principle, stricter regulatory requirements for equity and the equity requirements under CRR / CRD IV result in a reduction in the core capital ratio. Following the December 2014 rise in capital reserve, 2015 may also see a need to boost regulatory equity capital in order to maintain the hard core Tier 1 capital ratio of 10.0 %.

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

## **Overall Statement**

Competition on the real estate financing market continues to be strong for Berlin Hyp. The 2014 financial year to date has been satisfactory on the whole and has proceeded as planned. The overall positive risk result was used to create additional provision reserves. Alongside the increase in the capital reserve, this led to an increase in the Berlin Hyp's equity capital in order to take into account stricter regulatory requirements and the demands of the capital markets.

The adjustments resulting from the creation of an autonomous Berlin Hyp within the Landesbank Berlin Group have largely been completed. Aside from the portfolio transfer, the restructuring

measures and the transfer of employees from other Group companies, the establishment of Berlin Hyp as an equal affiliated bank to Landesbank Berlin AG / Berliner Sparkasse further reinforced the re-orientation of the Bank within the Savings Banks Finance Group.

Berlin Hyp will purposefully and consistently continue with the introduction of new products and the further establishment of Berlin Hyp as a partner for the Savings Banks Finance Group, thereby stimulating sustainable growth in our business in 2014 and beyond. The additional potential resulting from Berlin Hyp's repositioning, combined with a sound refinancing strategy, constitute solid foundations for the continuation of Berlin Hyp's very successful business strategy.

However, framework conditions will remain difficult. The persistent low-interest environment, increasing regulatory requirements such as a possible tightening of minimum LCR requirements, the further development of business processes and underlying process-based measures and technical infrastructure represent major challenges.

Provided that the capital and real estate markets are not affected by any unforeseen turbulence and risk provisioning remains at its current level, Berlin Hyp expects to be able to continue with the positive developments in its customer business. For the reasons detailed above, the results before profit transfer in 2015 should be marginally higher than 2014 figures.

#### **6.10.4 Auditing of Historical Financial Information**

The unconsolidated financial statements for the years ended 31 December 2013 and 2014, respectively, have been audited by PwC, who has issued an unqualified auditor's report in each case. PwC has also audited the Cash Flow Statements Berlin Hyp AG for 2013 and 2014.

#### **6.10.5 Governmental, Legal and Arbitration Proceedings**

The Berlin Hyp has filed a large number of law suits to enforce collection with respect to cancelled fund loans. This litigation is necessary 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 Berlin Hyp according to their proportional share in the company. However, these shareholders refuse to make any payment.

The Federal Court of Justice has in the meantime issued numerous rulings that impact the legal aspect of these cases in favour of Berlin Hyp.

The Federal Court of Justice rendered a judgement in 2014 that bank's processing fees in general terms of business for consumer loans are illegal and must be reimbursed. Most of the claims that the Berlin Hyp has received in this context are unfounded. However, litigation cases are highly likely.

The Berlin Hyp is currently analysing the current court rulings regarding incorrect notices of revocation rights and is reviewing individually how these rulings apply to the few claims it has received from its clients.

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 Berlin Hyp. According to Berlin Hyp's current knowledge, there are no litigations pending, initiated or anticipated which may 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 2014 (the end of the last financial period for which financial information has been published).

#### **6.11 Documents on Display**

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

— Articles of Association

- Annual Reports 2013 and 2014 including cash flow statement (which may also be inspected on the website of the Bank ([www.berlinhyp.de](http://www.berlinhyp.de)))
- a copy of the Prospectus (which may also be inspected on the website of the Bank ([www.berlinhyp.de](http://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](http://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](http://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](http://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

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

### **7.1.1 Description of the Programme**

#### **General**

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

The issuance of Notes under the Programme has been approved by resolution of the board of managing directors dated 4 April 2006. The update of the Programme has been approved by resolution of the board of managing directors on 24 February 2015.

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

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

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

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

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

#### **Placing and Distribution**

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

#### **Various Categories of Potential Investors to which the Notes may be offered**

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

#### **Tranches**

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

#### **Currency**

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



## **Issue Price**

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par. The issue price of the Notes will be specified in the applicable Final Terms. The issue price for Notes to be issued will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the dealers during the offer period. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield. If applicable the Final Terms will specify the method of determining the price and process for its disclosure and indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser, if any.

## **Paying Agents**

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

## **Underwriting**

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

## **Subscription Agreement**

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

## **Calculation Agent**

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

## **Admission to Trading**

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

## **Stock Exchange Listings**

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

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

### **Market Making**

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

### **Conditions of the Offer**

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

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

## 7.1.2 Description of the Notes (including Pfandbriefe)

### Description of the main Features of the Notes

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

It covers the following topics:

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

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

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

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

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

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

### Interest on the Notes

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

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

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

#### *Notes with a floating rate of interest*

In the case of Notes with a floating rate of interest (the "**Floating Rate Notes**"), the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Notes. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable on which the rate of interest on the Notes is based (the reference rate) is specified. The reference rate may be either the EURIBOR<sup>®</sup> or the LIBOR<sup>®</sup>. Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR<sup>®</sup>) 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<sup>®</sup>) 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. If applicable, the relevant Final Terms will specify where information on the past and further performance of the relevant reference rate can be obtained.

Reference rates are subject to fluctuations and regularly adjust in response to the relevant parameters on the capital market. The rate of interest on Floating Rate Notes may therefore change (i.e. rise or fall) many times over the term of the Notes. If the relevant reference rate rises over the term of the Notes, then the amount of interest payable on the Notes will also increase. If the relevant reference rate falls over the term of the Notes, then the amount of interest payable on the Notes will also decrease.

Floating Rate Notes are linked to a reference rate and may be structured in accordance with the following variants: (i) the relevant reference rate represents the rate of interest applicable to the Notes on a one to one basis or (ii) a fixed rate of interest (margin) is added (premium) to the relevant reference rate depending on the credit rating of the Issuer, the maturity of the Notes and the interest rates currently applying on the capital market for raising debt capital, i.e. the relevant reference rate and the premium together produce the rate of interest applicable to the Notes or (iii) a fixed rate of interest (margin) is deducted (discount) from the relevant reference rate depending on the maturity of the Notes and the interest rates currently applying on the capital market for raising debt capital, i.e. the relevant reference rate after deducting the discount produces the rate of interest applicable to the Notes or (iv) the rate of interest based on the relevant reference rate is limited to an upper maximum interest rate determined in advance (cap), i.e. even if the relevant reference rate were to be higher than the maximum interest rate, only the maximum interest rate would be applicable to the Notes for the relevant interest period or (v) the rate of interest based on the relevant reference rate is limited to a lower minimum interest rate determined in advance (floor), i.e. even if the relevant reference rate were to be lower than the minimum interest rate, the minimum interest rate would be applicable to the Notes for the relevant interest period or (vi) the rate of interest based on the relevant reference rate is limited to an upper maximum interest rate and a lower minimum interest rate determined in advance

(collared floater), i.e. the rate of interest is never higher than the maximum interest rate and never lower than the minimum interest rate and within that interest rate corridor is dependent on the changes in the relevant reference rate or (vii) the reference interest rate multiplied by a factor produces the rate of interest applicable to the Notes.

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

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

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

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

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

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

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

#### **Yield**

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

#### **Redemption of the Notes at Maturity**

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

## **Early redemption of the Notes**

The Notes may include provisions under which they may be terminated by the Issuer (Issuer's right of termination) or by the Holders (Holders' right of termination without the occurrence of a termination event or due to the occurrence of a termination event). In respect of subordinated Notes, specific restrictions and limitations relating to their early redemption apply (see below). In the event of termination by the Issuer or by the Holders, the Issuer is obliged to redeem the Notes early and at an amount specified at the issue date of the Notes. In such cases the Notes are redeemed prior to their stated maturity date and all rights and obligations arising under the Notes expire.

### **Issuer's Right of Termination without the Occurrence of a Termination Event**

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

### **Issuer's Right of Termination due to the Occurrence of a Termination Event**

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

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

### **Holders' Right of Termination without the Occurrence of a Termination Event**

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

### **Holders' Right of Termination due to the Occurrence of a Termination Event**

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

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

## **Restrictions to early Redemption relating to Subordinated Notes**

The termination, redemption, repurchase and/or repayment of the subordinated Notes are subject to specific restrictions, which are stipulated in the specific terms and conditions of such subordinated Notes and the risk factors. In particular, the subordinated Notes may only be called, redeemed, repaid or repurchased prior to the related maturity date with the prior permission of the competent authority and not before five years after the date of their issuance. In the event of a redemption prior to the expiry of that period, the competent authority may only give its permission if (i) there is a change in the regulatory classification of the subordinated Notes that would be likely to result in their exclusion from own funds or reclassification as a lower quality form of own funds, the competent authority considers such a change to be sufficiently certain and the institution demonstrates to the satisfaction of the competent authorities that the regulatory reclassification of those instruments was not reasonably foreseeable at the time of their issuance, or (ii) there is a change in the applicable tax treatment of the subordinated Notes which the institution demonstrates to the satisfaction of the competent authorities is material and was not reasonably foreseeable at the time of their issuance.

## **Repurchase**

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

## **Minimum Denomination of the Notes**

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

## **Currency of the Notes**

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

## **Status and Ranking of the Notes**

Unsubordinated Notes (other than Pfandbriefe):

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

Subordinated Notes

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

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

In accordance with applicable provisions concerning the classification as own funds, the Instruments shall be available for the Issuer as eligible capital in the form of Tier II capital ("**Tier 2 Capital**"). However, there is no guarantee that subordinated instruments will be qualified as Tier II Capital or, if

they are to be qualified as Tier II Capital, that this will remain during the term of the instruments or that these instruments will be excluded from future EU regulations regarding capital maintenance. Related to this is the Issuer's right to terminate subordinate Notes on the basis of a regulatory event which is subject to prior permission of the competent regulatory authority (such as BaFin), if such is legally required.

It should be noted that prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the subordinated Notes will be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders of the subordinated Notes will not have any claim against the Issuer in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in. The subordinated Notes will be affected by such measures prior to any non-subordinated liabilities of the Issuer. "**Regulatory Bail-in**" means a subjection by the competent resolution authority of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the subordinated Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a conversion of the subordinated Notes, in whole or in part, into equity of the Issuer, such as ordinary shares, in each case pursuant to German law, in particular the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – SAG*) (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).

Pfandbriefe:

The obligations under the Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* amongst 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*).

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

### **ECB-Eligibility**

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

### **Issue of further Notes**

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

### **Substitution of the Issuer**

In certain circumstances and provided the Issuer is not in default with any payment of principal and/or interest in respect of the Notes, a subsidiary of the Issuer – may replace BerlinHyp – in its capacity as



Issuer at any time and without the consent of the Holders with respect to all rights and obligations arising under or in connection with the Notes.

**Governing Law, Place of Performance, Jurisdiction and Limitation Period**

The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law. Furthermore, Pfandbriefe are subject to the German Pfandbrief Act of 27 May 2005 as amended (*Pfandbriefgesetz*). In this respect see section 10.1 "Pfandbriefe".

Place of performance shall be Berlin.

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

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

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

### 7.2.1 Instructions for the use of the Terms and Conditions

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 7.2.2 TERMS AND CONDITIONS OF NOTES (OTHER THAN PFANDBRIEFE)

### Option I: Terms and Conditions for Fixed Rate Notes

#### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**[In case the Global Note is a NGN insert:**

- (6) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

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

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

## § 2 STATUS

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

**[In the case of subordinated Notes insert:**

## § 2 STATUS

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

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

Prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the subordinated Notes will be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders of the subordinated Notes will not have any claim against the Issuer in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in. **"Regulatory Bail-in"** means a subjection by the competent resolution authority of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the subordinated Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a conversion of the subordinated Notes, in whole or in part, into equity of the Issuer, such as ordinary shares, in each case pursuant to German law, in particular the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – SAG*) (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]

### § 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] 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 rate of interest established by law<sup>1</sup> 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)**

---

<sup>1</sup> 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*).

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

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

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

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

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

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

- (a) The Issuer may **[insert in case of subordinated Notes:** and subject to the prior consent of the competent supervisory authority], 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] <b>[insert Call Redemption Date(s)]<sup>2</sup></b>	Call Redemption Amount[s] <b>[insert Call Redemption Amount(s)]</b>
[            ] [            ]	[            ] [            ]

**[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.

---

<sup>2</sup> In case of subordinated Notes the first Call Redemption Date may not be earlier than 5 years after the Issue Date.



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

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

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

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

Put Redemption Date[s] <b>[insert Put Redemption Date(s)]</b>	Put Redemption Amount[s] <b>[insert Put Redemption Amount(s)]</b>
[            ]	[            ]
[            ]	[            ]

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

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

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

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

**§ 6**

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

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

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

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

(also acting as Paying Agent in [    ])

**[If any Global Note initially representing the Notes is to be deposited with, or a 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 Hyp AG  
Budapester Strasse 1  
10787 Berlin  
Federal Republic of Germany]

**[insert other Calculation Agent and specified offices]**

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

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

**§ 7  
TAXATION**

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

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

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

## § 8

### PRESENTATION PERIOD AND PRESCRIPTION

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

## § 9

### EVENTS OF DEFAULT

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

- (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.]

[Not applicable.]

## § 10 SUBSTITUTION

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

### **[In the case of unsubordinated Notes insert:**

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

### **[In the case of subordinated Notes insert:**

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

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

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

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

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

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

## § 11

### FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, 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 **[insert in case of subordinated Notes: (with the prior consent of the competent supervisory authority, if necessary)]** 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. If the Rules of the Berlin Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

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

## **[§ [13]**

### **AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS**

(1) *German Bond Act.* §§ 5 et seq. of the German Bond Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("SchVG") vom 31. Juli 2009*), which came into effect on 5 August 2009, shall be applicable in relation to the Notes. Thus, the Holders may **[insert in case of subordinated Notes:**, subject to compliance with the regulatory requirements for the recognition of the Notes as Tier 2 Capital] by majority resolution consent to the amendment of these Terms and Conditions.]

(2) *Matters of Resolutions.* Holders may in particular agree by majority resolution to the following:

- (i) a change of the due date for payment of interest, the reduction, or the cancellation, of interest;
- (ii) a change of the due date for payment of principal;
- (iii) a reduction of principal;

- (iv) a subordination of claims arising from the Notes in insolvency proceedings of the Issuer;
- (v) a conversion of the Notes into, or the exchange of the Notes for, shares, other securities or obligations;
- (vi) an exchange or release of security;
- (vii) a change of the currency of the Notes;
- (viii) a waiver or restriction of Holders' rights to give notice of termination under the Notes;
- (ix) an amendment or a rescission of ancillary provisions of the Notes; and
- (x) an appointment or a removal of a common representative for the Holders.

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

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

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

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

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

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

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

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

- (i) is a member of the management board, the supervisory board, the board of directors or any similar body, or an officer or employee, of the Issuer or any of its Affiliates;
- (ii) holds an interest of at least 20 per cent in the share capital of the Issuer or of any of its Affiliates;
- (iii) is a financial creditor of the Issuer or any of its Affiliates, holding a claim in the amount of at least 20 per cent of the outstanding Notes, or is a member of a corporate body, an officer or other employee of such financial creditor; or

- (iv) is subject to the control of any of the persons set forth in numbers (i) to (iii) above by reason of a special personal relationship with such person

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

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

#### § [14]

#### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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



**§ [15]  
LANGUAGE**

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

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

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

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

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

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

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

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

## Option II: Terms and Conditions for Floating Rate Notes

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**[In case the Global Note is a NGN insert:**

- (6) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

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

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

**§ 2  
STATUS**

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

**[In the case of subordinated Notes insert:**

**§ 2  
STATUS**

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

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

Prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the subordinated Notes will be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders of the subordinated Notes will not have any claim against the Issuer in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in. "**Regulatory Bail-in**" means a subjection by the competent resolution

authority of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the subordinated Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a conversion of the subordinated Notes, in whole or in part, into equity of the Issuer, such as ordinary shares, in each case pursuant to German law, in particular the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – SAG*) (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]

### § 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 Interest<sup>3</sup>]** per cent *per annum* less] either:

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

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

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

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the period from the Interest Commencement Date (inclusive) until the **[[insert number]** Interest Payment Date (exclusive) (the "**Floating Interest Term**")

---

<sup>3</sup> In the case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

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

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

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 Interest<sup>1</sup>]** per cent *per annum* less] **[in the case of a spread insert: (i)]** either:

- (a) the **[insert number of months]** month **[EURIBOR<sup>®</sup>] [LIBOR<sup>®</sup>]** 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<sup>®</sup>] [LIBOR<sup>®</sup>]** 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<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, 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<sup>®</sup>] [LIBOR<sup>®</sup>]** 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<sup>®</sup>] [LIBOR<sup>®</sup>]** 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<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations]

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

**"Relevant Period"** means in the event of the [insert number of months] month [EURIBOR<sup>®</sup>] [LIBOR<sup>®</sup>] offered quotation the period of [insert number of months] months and with respect to the [insert number of months] month [EURIBOR<sup>®</sup>] [LIBOR<sup>®</sup>] 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 Interest<sup>1</sup>] 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<sup>®</sup>, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, 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<sup>®</sup>, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is**



**not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-zone] **[in the case of Factor, insert:** multiplied by **[factor]]** **[in the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of Factor, insert:** multiplied by **[factor]]** **[in the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[in the case of Factor, insert:** multiplied by **[factor]]** **[in the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin] (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period). **[in the case of a Margin being added, insert:** In case the relevant quotation will be less than zero, the Margin will be applied against such quotation. The Margin will thereby be reduced.] The Rate of Interest will never be less than 0 (zero).

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

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

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. [(Frankfurt **[other relevant location]** time)] on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone **[in the case of Factor, insert:** multiplied by **[factor]]** **[in the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[relevant number of years]** year swap rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, at which, on the

relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the **[relevant number of years]** year swap rate or the arithmetic mean of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[relevant number of years]** Year Swap Rates were offered **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]**.

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

**[in the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert: "Euro-Zone"** means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.]

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

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

**[if a constant Minimum Rate of Interest applies, insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]** per cent *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]** per cent *per annum*.]

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

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

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

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

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 rate<sup>4</sup> 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, unless the rate of interest under the Notes in the last preceding interest period is higher than the default rate of interest established by law. In this event, the default rate of interest shall correspond to this higher rate of interest.]

[(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.]

---

<sup>4</sup> 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).

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

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

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

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

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

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

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

- (a) The Issuer may **[insert in case of subordinated Notes: and subject to the prior consent of the competent supervisory authority]**, 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] <b>[insert Call Redemption Date(s)]<sup>5</sup></b> [            ] [            ]	Call Redemption Amount[s] <b>[insert Call Redemption Amount(s)]</b> [            ] [            ]
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Notes subject to redemption;
  - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** [days] [TARGET Business Days] after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
  - (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

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

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

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

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

Put Redemption Date[s] <b>[insert Put Redemption Date(s)]</b> [            ] [            ]	Put Redemption Amount[s] <b>[insert Put Redemption Amount(s)]</b> [            ] [            ]
------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------

---

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

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

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

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

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

## § 6

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

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

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

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

(also acting as Paying Agent in **[])**]

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

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

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

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

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent **[or any Paying Agent] [or the Calculation Agent]** and to appoint another Fiscal Agent **[or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]**. The Issuer shall at all times maintain **[(i)]** a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a Stock Exchange insert: [,] [and] (ii)]** so long as the Notes are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such Stock Exchange **[in the case of payments in U.S. dollars insert: and [(iii)]]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in

United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: and [(iv)] a Calculation Agent [if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]**. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12.

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

## § 7 TAXATION

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

- (a) that qualify as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be; or
- (b) if payments are made to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes or other duties, in respect of the Notes by reason of some connection of such Holder with the Federal Republic of Germany or a member state of the European Union other than (i) the mere holding of such Note or (ii) the mere receipt of principal, interest or other amount in respect of the Notes; or
- (c) if the Notes are presented for payment more than 30 days after the due date of the respective payment of principal or interest or, if the full amount of the moneys payable is duly provided only at a later date, the date on which notice to that effect is duly given to the Holders in accordance with § 12; except to the extent that the relevant Holder would have been entitled to such additional amounts on presenting the same for payment on or before expiry of such period for 30 days; or
- (d) if these taxes or duties are deducted or withheld pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC or any other directive on the taxation of savings income, any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive or any arrangements entered into between member states and certain other third countries and territories in connection with such Directive; or
- (e) in respect of the Notes on which an amount is only deducted or withheld because the relevant Note has been collected for the relevant Holder by a banking institution in Federal Republic of Germany, which has kept or keeps such Note in safe custody for such Holder;
- (f) in respect of the Notes on which any such taxes or duties are imposed or levied otherwise than by deduction or withholding from any payment of principal or interest;
- (g) imposed on or in respect of any payment made in respect of a Note pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended ("**FATCA**"), any treaty, law, regulation or other official guidance enacted by the Federal Republic of Germany



implementing FATCA, any intergovernmental agreement implementing FATCA or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof implementing FATCA; or

- (h) or in case of any combination of paragraphs (a) – (g).

## § 8

### PRESENTATION PERIOD AND PRESCRIPTION

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

## § 9

### EVENTS OF DEFAULT

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

- (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.]

[Not applicable.]

## § 10

### SUBSTITUTION

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

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

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

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

**[In the case of subordinated Notes insert:**

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

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

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

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

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

**[In the case of subordinated Notes insert:** In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to

the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]

## § 11

### FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, 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 **[insert in case of subordinated Notes: (with the prior consent of the competent supervisory authority, if necessary)]** purchase Notes in any regulated market or otherwise. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## § 12

### NOTICES

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

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

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

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

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

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

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

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

**[In the case of Notes which are listed on the Berlin Stock Exchange insert:** So long as any Notes are listed on the Berlin Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest of Floating Rate Notes or, if the Rules of the Berlin Stock Exchange

otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] [insert other relevant location] Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

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

### [§ 13]

#### AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- [(11) *Substitution.* The provisions of this § 13 do not apply to a substitution pursuant to § 10. In the event of such substitution, they do however apply to a guarantee to be given pursuant to § 10 (1) lit. (d).]]

#### § [14]

#### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

#### § [15]

#### LANGUAGE

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

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

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

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

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

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

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

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

### Option III: Terms and Conditions for Zero Coupon Notes

#### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**[In case the Global Note is a NGN insert:**

- (6) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

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

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

**§ 2  
STATUS**

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

**[In the case of subordinated Notes insert:**

**§ 2  
STATUS**

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

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

Prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the subordinated Notes will be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders of the subordinated Notes will not have any claim against the Issuer in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in. "**Regulatory Bail-in**" means a subjection by the competent resolution



authority of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the subordinated Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a conversion of the subordinated Notes, in whole or in part, into equity of the Issuer, such as ordinary shares, in each case pursuant to German law, in particular the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – SAG*) (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).]

### § 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 rate of interest established by law<sup>6</sup> 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 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 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

---

<sup>6</sup> 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*).

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

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

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

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

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

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

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

- (a) The Issuer may **[insert in case of subordinated Notes: and subject to the prior consent of the competent supervisory authority]**, 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] <b>[insert Call Redemption Date(s)]<sup>7</sup></b>	Call Redemption Amount[s] <b>[insert Call Redemption Amount(s)]</b>
[            ]	[            ]
[            ]	[            ]

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

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

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

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

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

Put Redemption Date[s] <b>[insert Put Redemption Date(s)]</b>	Put Redemption Amount[s] <b>[insert Put Redemption Amount(s)]</b>
[            ]	[            ]
[            ]	[            ]

---

<sup>7</sup> In case of subordinated Notes the first Call Redemption Date may not be earlier than 5 years after the Issue Date.

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

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

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

**[(5)][(6)]** *Early Redemption Amount.*

- (a) For purposes of subparagraph (2) **[if the Notes are subordinated insert: and (3)]** of this § 5 **[if the Notes are unsubordinated insert: and § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.
- (b) **[In the case of accrued interest being added, insert:** The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:
- (i) **[insert Reference Price]** (the "**Reference Price**"), and
  - (ii) the product of **[insert Amortisation Yield]** (compounded annually), the Reference Price and the number of days from (and including) **[insert Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable divided by 360 or 365 (or 366 in the case of a leap year) according to the divisor provided in the Day Count Fraction (as defined in § 3).]

**[In the case of unaccrued interest being deducted, insert:** The Amortised Face Amount of a Note shall be the principal amount thereof adjusted from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the date fixed for redemption by the Initial Rate of return. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest.]

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

- [(c)]** **In the case of Notes represented by Global Notes insert:** If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made.] **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]

## § 6

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

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

Fiscal Agent: Berlin Hyp AG  
Budapester Strasse 1  
10787 Berlin

Federal Republic of Germany

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

(also acting as Paying Agent in [ ])

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

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

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

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

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

## § 7 TAXATION

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

- (a) that qualify as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the

German Solidarity Surcharge (*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, any intergovernmental agreement implementing FATCA or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof implementing FATCA; or
- (h) or in case of any combination of paragraphs (a) – (g).

## § 8

### PRESENTATION PERIOD AND PRESCRIPTION

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

## § 9

### EVENTS OF DEFAULT

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

- (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.]

[Not applicable.]

## § 10 SUBSTITUTION

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

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

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

**[In the case of subordinated Notes insert:**

- (d) (i) the New Issuer is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63 (n) sub-paragraph (i) in connection with Part 1 Title II Chapter 2 of the regulation of the European Parliament and of the Council on the prudential requirements for credit institutions and investment firms dated 26 June 2013 and published in the Official Journal of the European Union on 27 June 2013, as amended or replaced from time to time (the "**CRR**"), (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substitute Debtor are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substitute Debtor invests the amount of the Notes with the Issuer on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substitute Debtor's liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and

Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured; and]

- (e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

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

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

**[In the case of unsubordinated Notes insert:**

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

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

## § 11

### FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, 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 **[insert in case of subordinated Notes: (with the prior consent of the competent supervisory authority, if necessary)]** 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. If the Rules of the Berlin Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth **[London]** **[Frankfurt]** **[TARGET]** **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

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

## **[§ 13]**

### **AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS**

(1) *German Bond Act.* §§ 5 et seq. of the German Bond Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("SchVG") vom 31. Juli 2009*), which came into effect on 5 August 2009, shall be applicable in relation to the Notes. Thus, the Holders may **[insert in case of subordinated Notes:**, subject to compliance with the regulatory requirements for the recognition of the Notes as Tier 2 Capital] by majority resolution consent to the amendment of these Terms and Conditions.

- (2) *Matters of Resolutions.* Holders may in particular agree by majority resolution to the following:
- (i) a change of the due date for payment of interest, the reduction, or the cancellation, of interest;
  - (ii) a change of the due date for payment of principal;
  - (iii) a reduction of principal;
  - (iv) a subordination of claims arising from the Notes in insolvency proceedings of the Issuer;
  - (v) a conversion of the Notes into, or the exchange of the Notes for, shares, other securities or obligations;
  - (vi) an exchange or release of security;
  - (vii) a change of the currency of the Notes;
  - (viii) a waiver or restriction of Holders' rights to give notice of termination under the Notes;
  - (ix) an amendment or a rescission of ancillary provisions of the Notes; and
  - (x) an appointment or a removal of a common representative for the Holders.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## § [14]

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

**§ [15]  
LANGUAGE**

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

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

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

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

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

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

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

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

## 7.2.3 TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE

### Option IV: Terms and Conditions for Fixed Rate Pfandbriefe

#### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*)] (the "Pfandbriefe") of Berlin Hyp AG (the "Issuer") is being issued in [euro] [insert other currency or currency unit agreed by the Issuer and the Dealer(s)] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in the case the Global Pfandbrief is a NGN insert: (subject to § 1(6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in [one denomination] [denominations] of [insert Specified Denomination(s)] (the "Specified Denomination[s]").
- (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 rate<sup>8</sup> of interest established by law<sup>1</sup> 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.]

---

<sup>8</sup> 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).

**[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 regulations 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] <b>[insert Call Redemption Date(s)]</b> [            ] [            ]	Call Redemption Amount[s] <b>[insert Call Redemption Amount(s)]</b> [            ] [            ]
--------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** [days] [TARGET Business Days] after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.
- [(c) In the case of Notes represented by Global Notes insert: In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. [In the case of Notes in NGN form insert: Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]]**

**§ 6  
FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]**

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

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

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

(also acting as Paying Agent in [ ])

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

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

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

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

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[in the case of Pfandbriefe listed on a Stock Exchange insert: .,] [and]** (ii) so long as the Pfandbriefe are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such Stock Exchange **[in the case of payments in U.S. dollars insert: and [(iii)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: and [(iv)]** a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]].** Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent [.] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 7 TAXATION

All payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to any agreement between the Issuer and the United States.

## § 8 PRESENTATION PERIOD AND PRESCRIPTION

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

**§ 9**  
**FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in any regulated market or otherwise. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.
- (3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**§ 10**  
**NOTICES**

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

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

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

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

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

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

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

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

**[In the case of Pfandbriefe which are listed on the Berlin Stock Exchange insert:** So long as any Pfandbriefe are listed on the Berlin Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. If the Rules of the Berlin Stock Exchange 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 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.

## § 11

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

## § 12

### LANGUAGE

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

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

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

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

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

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

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

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

## Option V: Terms and Conditions for Floating Rate Pfandbriefe

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*)] (the "Pfandbriefe") of Berlin Hyp AG (the "Issuer") is being issued in [euro] [insert other currency or currency unit agreed by the Issuer and the Dealer(s)] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is a NGN insert: (subject to § 1(6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in [one denomination] [denominations] of [insert Specified Denomination(s)] (the "Specified Denomination[s]").
- (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 Interest<sup>9</sup>]** per cent *per annum* less] either:

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

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

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

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

- (a) the **[insert number of months]** month **[EURIBOR<sup>®</sup>] [LIBOR<sup>®</sup>]** 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<sup>®</sup>] [LIBOR<sup>®</sup>]** 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<sup>®</sup>, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the offered quotations (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11.00 a.m. (**[Brussels] [London]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor, insert:., multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],** all as determined by the Calculation Agent. **[in the case of a Margin being added, insert: In case the [insert relevant reference rate] will be less than zero, the Margin will be applied against**

---

<sup>9</sup> In the case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.

the Reference Rate. The Margin will thereby be reduced.] The Rate of Interest will never be less than 0 (zero).

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

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

**[in the case of 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<sup>1</sup>]** per cent *per annum* less] **[in the case of a spread insert:** (i) ] either:

- (a) **[insert number of months]** month **[EURIBOR<sup>®</sup>]** **[LIBOR<sup>®</sup>]** 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<sup>®</sup>]** **[LIBOR<sup>®</sup>]** 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<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, 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<sup>®</sup>]** **[LIBOR<sup>®</sup>]** 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<sup>®</sup>]** **[LIBOR<sup>®</sup>]** 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<sup>®</sup>, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations]

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

"Relevant Period" means in the event of the **[insert number of months]** month **[EURIBOR<sup>®</sup>]** **[LIBOR<sup>®</sup>]** offered quotation the period of **[insert number of months]** months and with respect to the **[insert number of months]** month **[EURIBOR<sup>®</sup>]** **[LIBOR<sup>®</sup>]** 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 Interest<sup>1</sup>] 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<sup>®</sup>, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, 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<sup>®</sup>, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR<sup>®</sup>, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [other relevant location] interbank market [of the Euro-zone] **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] [other relevant location] interbank market [of the Euro-zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[in the case of Factor, insert: multiplied by [factor]] [in the case of Margin, insert: [plus] [minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day

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

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

**[in the case of CMS Floating Rate Pfandbriefe, insert:**

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

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

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

[in the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert: "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.]

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

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

[if a constant Minimum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [Minimum Rate of Interest] per cent *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be [Minimum Rate of Interest] per cent *per annum*.]

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

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

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

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

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

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

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

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

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the Interest Amount [in respect of the aggregate principal amount] [per Specified Denominations] for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any Stock Exchange

on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any Stock Exchange on which the Pfandbriefe are then listed and to the Holders in accordance with § 10.

[(6)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, [the Paying Agents] and the Holders.

[(7)] *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe in full or in part on the due date for the final maturity, then the default rate of interest established by law<sup>10</sup> 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, unless the rate of interest under the Pfandbriefe in the last preceding interest period is higher than the default rate of interest established by law. In this event, the default rate of interest shall correspond to this higher rate of interest.]

[(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).]

---

<sup>10</sup> 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) (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 regulations 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, 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] <b>[insert Call Redemption Date(s)]</b> [            ] [            ]	Call Redemption Amount[s] <b>[insert Call Redemption Amount(s)]</b> [            ] [            ]
--------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------

- (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 Payer Agent[s]] [and the initial Calculation Agent] and their [respective] initial specified office[s] are:

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

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

(also acting as Payer 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:**

[Payer Agent[s]:        [ ]  
                              **[insert other Payer Agents and specified offices]**]

[Calculation Agent:    [Berlin Hyp AG  
                              Budapester Strasse 1  
                              10787 Berlin

Federal Republic of Germany]]  
[insert other Calculation Agent and specified offices]]

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

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[in the case of Pfandbriefe listed on a stock exchange insert: [,] [and] (ii) so long as the Pfandbriefe are listed on the [name of Stock Exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [location of Stock Exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [in the case of payments in U.S. dollars insert: and [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] [if any Calculation Agent is to be appointed insert: and [(iv)] a Calculation Agent [if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]].** Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent [[,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

**§ 7  
TAXATION**

All payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to any agreement between the Issuer and the United States.

**§ 8  
PRESENTATION PERIOD AND PRESCRIPTION**

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

**§ 9  
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION**

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in any regulated market or otherwise. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.
- (3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**§ 10  
NOTICES**

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

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

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

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first 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 Pfandbriefe or, if the Rules of the Berlin Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

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

## § 11

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

## § 12

### LANGUAGE

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

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

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

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

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

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

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

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

## Option VI: Terms and Conditions for Zero Coupon Pfandbriefe

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of [in the case of Mortgage Pfandbriefe insert: Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*)] [in the case of Public Sector Pfandbriefe insert: Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Darlehen*)] (the "Pfandbriefe") of Berlin Hyp AG (the "Issuer") is being issued in [euro] [insert other currency or currency unit agreed by the Issuer and the Dealer(s)] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in the case the Global Pfandbrief is a NGN insert: (subject to § 1(6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in [one denomination] [denominations] of [insert Specified Denomination(s)] (the "Specified Denomination[s]").
- (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 law<sup>11</sup> will accrue on

---

<sup>11</sup> 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*).

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**")

#### **§ 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 regulations 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] <b>[insert Call Redemption Date(s)]</b>	Call Redemption Amount[s] <b>[insert Call Redemption Amount(s)]</b>
[            ]	[            ]
[            ]	[            ]

- (b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:
- (i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;
  - (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
  - (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** [days] [TARGET Business Days] after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
  - (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.
- [(c) In the case of Pfandbrief represented by Global Pfandbriefe insert: In the case of a partial redemption of Pfandbriefe, Pfandbriefe to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. [In the case of Pfandbriefe in NGN form insert: Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]]**

**§ 6**

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

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

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

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

(also acting as Paying Agent in [ ])]

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

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

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

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



- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [or any Paying Agent] [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [or additional or other Paying Agents] [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain [(i)] a Fiscal Agent **[in the case of Pfandbriefe listed on a Stock Exchange insert: [,] [and]** (ii) so long as the Pfandbriefe are listed on the **[name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] **[in the case of payments in U.S. dollars insert: and [(iii)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 hereof) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: and [(iv)]** a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert: with a specified office located in [insert Required Location]].** Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent **[,] [and]** the Paying Agent**[s]** [and the Calculation Agent] act**[s]** solely as agent**[s]** of the Issuer and do**[es]** not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

## § 7 TAXATION

All payments of principal and interest in respect of the Pfandbriefe shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or the United States or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to any agreement between the Issuer and the United States.

## § 8 PRESENTATION PERIOD AND PRESCRIPTION

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

## § 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in any regulated market or otherwise. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Pfandbriefe must be made available to all Holders of such Pfandbriefe alike.
- (3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**§ 10  
NOTICES**

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

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

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

Any notice will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first 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. If the Rules of the Berlin Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fourth [London] [Frankfurt] [TARGET] **[insert other relevant location]** Business Day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

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

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

## § 11

### APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

## § 12

### LANGUAGE

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

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

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

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

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

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

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

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

### 7.3 TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND PFANDBRIEFE - GERMAN LANGUAGE VERSION (ÜBERSETZUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN INS 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 identisch mit den Emissionsbedingungen der Ausgangstranche, die aufgestockt wird, mit Ausnahme des Begebungstags, des Gesamtnennbetrags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags.

Die Emissionsbedingungen für Pfandbriefe (die "**Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") sind in den folgenden 6 Optionen dargestellt:

**Option I** findet auf Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit fester Verzinsung ("**Festverzinsliche Schuldverschreibungen**") Anwendung.

**Option II** findet auf Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) mit variabler Verzinsung ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**") Anwendung.

**Option III** findet auf Schuldverschreibungen (außer Pfandbriefen) ohne periodische Zinszahlungen ("**Nullkupon-Schuldverschreibungen**") Anwendung.

**Option IV** findet auf Pfandbriefe mit fester Verzinsung ("**Festverzinsliche Pfandbriefe**") Anwendung.

**Option V** findet auf Pfandbriefe mit variabler Verzinsung ("**Variabel Verzinsliche Pfandbriefe**") Anwendung.

**Option VI** findet auf Pfandbriefe ohne periodische Zinszahlungen ("**Nullkupon-Pfandbriefe**") Anwendung.

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

Die Endgültigen Bedingungen werden (i) bestimmen, welche der Optionen I bis VI der Emissionsbedingungen der Wertpapiere auf die jeweilige Serie der Schuldverschreibungen anwendbar ist und (ii) die für diese Serie der Schuldverschreibungen anwendbaren Varianten spezifizieren und vervollständigen, indem die die jeweilige Option betreffenden Tabellen, die in TEIL I der Endgültigen Bedingungen enthalten sind, vervollständigt werden.

---

\* Dieser Abschnitt 7.3 ist nicht relevant im Fall einer Aufstockung einer Serie von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen, die unter einem vor dem 1. Juli 2012 gebilligten Basisprospekt emittiert wurde.

## 7.3.2 EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR SCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN PFANDBRIEFE)

### Option I: Emissionsbedingungen für Festverzinsliche Schuldverschreibungen

#### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Berlin Hyp AG (die "**Emittentin**") wird in [Euro] [**andere Währung oder Währungseinheit einfügen, die Emittentin und jeweilige(r) Platzeur(e) vereinbaren**] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [**falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von [**Gesamtnennbetrag einfügen**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten einfügen**]) in [einer Stückelung] [Stückelungen] von [**festgelegte Stückelung(en) einfügen**] (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

#### [Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

#### [Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
  - (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in de[n][r] festgelegte[n] Stückelung[en], die durch eine Dauerglobalurkunde die (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
  - (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) zu liefern.]
- (4) *Clearing System.* Jede die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet [**bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("**CBL**") [und] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities 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 oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 oder § 5 Absatz 2 und 3 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig.

Vor einer Insolvenz oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Gläubigern stehen in diesem Fall keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen. "**Regulatorischer Bail-in**" bedeutet eine durch die zuständige Abwicklungsbehörde festgesetzte Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine Umwandlung in Eigenkapital (wie beispielsweise in Stammaktien), jeweils auf Grundlage des deutschen Rechts, insbesondere des Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "**SAG**") (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).]

### § 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 Verzugszinsen<sup>12</sup> 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).
- (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 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 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).]

---

<sup>12</sup> 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 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 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 eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. **[Falls "ohne Anpassung" anwendbar ist, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.] Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) oder jedes Nachfolgesystem ("**TARGET**") Zahlungen abwickeln.

[(6)] *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

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

## § 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den [Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde] mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** oder, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in anderer Hinsicht ändert und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist].

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (iii) früher als [•] Tage vor Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die nicht zu einer Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) führt, erfolgen.].

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

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

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die

Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Begebungstag einfügen].**

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

**[(3)][(4)]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde] **[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-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]<sup>13</sup></b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]</b>
[            ]	[            ]
[            ]	[            ]

**[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.]]]

---

<sup>13</sup> Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Begebungstag liegen.

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:**

**[(4)][(5)]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

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

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]</b>
[            ]	[            ]
[            ]	[            ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach Absatz 3 dieses § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllten Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die "**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

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

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

**[(5)][(6)]** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von § 5 Absatz 2 **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und 3] **[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9] entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

## § 6

**DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]**

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle:            Berlin Hyp AG  
                                  Budapester Strasse 1  
                                  10787 Berlin  
                                  Bundesrepublik Deutschland

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:**

(außerdem handelnd als Zahlstelle in [ ])

[Falls eine die Schuldverschreibungen anfänglich verbriefende Globalurkunde bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:

[Zahlstelle[n]: [ ]  
[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]

[Berechnungsstelle: [Berlin Hyp AG  
Budapester Strasse 1  
10787 Berlin  
Bundesrepublik Deutschland]]  
[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]

Die Emissionsstelle [.,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält][behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten [im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [.,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen, an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich sind oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen] unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[.,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten in der jeweiligen Jurisdiktion vorgeschrieben. Ist ein solcher Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben, wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "zusätzlichen Beträge") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur

Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, wenn:

- (a) es sich bei den Steuern und Abgaben um die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz, abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer handelt, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern oder sonstige Abgaben in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Beziehungen zur Bundesrepublik Deutschland oder einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union schuldet als dem bloßen Umstand, dass er (i) Gläubiger ist oder (ii) Kapital, Zinsen oder einen sonstigen Betrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entgegengenommen hat; oder
- (c) die Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 vorgelegt werden; dies gilt nicht, soweit der betreffende Gläubiger Anspruch auf solche zusätzliche Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am Ende oder vor Ablauf der Frist von 30 Tagen zur Zahlung vorgelegt hätte; oder
- (d) diese Steuern oder Abgaben aufgrund der Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC oder durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie, einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie nachzukommen, oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern oder Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Abzug oder Einbehalt nur deswegen erfolgt, weil diese Schuldverschreibungen von einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland, die diese Schuldverschreibungen verwahrt hat oder noch verwahrt, für den betreffenden Gläubiger zur Zahlung eingezogen werden; oder
- (f) hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern oder andere Abgaben auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Kapital und Zinsen erhoben werden,
- (g) Zahlungen auf oder im Hinblick auf Schuldverschreibungen vorgenommen wurden, die gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der geänderten Fassung ("**FATCA**") erfolgt sind oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlicher Regelung, Verordnung oder anderer offizieller Verlautbarung, die die Bundesrepublik Deutschland zur Umsetzung von FATCA befolgt hat, jeder zwischenstaatlicher Vereinbarung zur Umsetzung von FATCA oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, die FATCA umsetzt, erfolgt sind, oder
- (h) eine Kombination der Absätze (a) – (g) vorliegt.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST UND VERJÄHRUNG

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährung der Ansprüche tritt gemäß den Vorschriften des § 801 BGB ein.

## § 9 KÜNDIGUNG

**[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (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.]

[Nicht anwendbar.]

## § 10 ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
  - (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
  - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger als Folge der Ersetzung auferlegt werden;

### **[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und]

### **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (d) (i) die Nachfolgeschuldnerin ist ein Unternehmen, das Teil der Konsolidierung (in Bezug auf die Emittentin) ist gemäß Art. 63 lit (n) Unterabsatz (i) i.V.m. Teil 1 Titel II Kapitel 2 der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen, veröffentlicht im Amtsblatt der Europäischen Union am 27. Juni 2013, wie von Zeit zu Zeit geändert und ersetzt (die "**CRR**"), (ii) die Erlöse stehen der Emittentin sofort ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung, die den Anforderungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten sind ebenso nachrangig wie die übernommenen Verbindlichkeiten, (iv) die Nachfolgeschuldnerin investiert den Betrag der Schuldverschreibungen in die Emittentin zu Bedingungen, die identisch sind mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen und (v) die Emittentin garantiert die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Emissionsbedingungen und vorausgesetzt, dass die Anerkennung des eingezahlten Kapitals als Tier 2 Kapital weiterhin gesichert ist; und]
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt werden.

Für Zwecke dieses § 10 bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:



**[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (a) in § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat); und
- (b) in § 9 Absatz 1 (c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

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

In § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

**§ 11**

**BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöht.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt jederzeit **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (mit vorheriger Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit diese erforderlich ist)], Schuldverschreibungen in jedem geregelten Markt oder anderweitig zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

**§ 12**

**MITTEILUNGEN**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und] **[soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:**, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt [, voraussichtlich **[Börsenpflichtblatt einfügen]]]** zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht.]

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen 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 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 Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Berliner Börse notiert sind, einfügen:**

Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

### **[§ [13]**

#### **Änderung der Anleihebedingungen**

- (1) *Schuldverschreibungsgesetz.* §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz, "SchVG") vom 31. Juli 2009, welches am 5. August 2009 in Kraft trat, finden auf die Schuldverschreibungen Anwendung. Infolgedessen können die Gläubiger **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital] durch Mehrheitsbeschluss einer Änderung dieser Emissionsbedingungen zustimmen.
- (2) *Beschlussgegenstände.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss insbesondere folgenden Maßnahmen zustimmen:
  - (i) der Veränderung der Fälligkeit, der Verringerung oder dem Ausschluss der Zinsen,
  - (ii) der Veränderung der Fälligkeit der Hauptforderung,
  - (iii) der Verringerung der Hauptforderung,
  - (iv) dem Nachrang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen im Insolvenzverfahren der Emittentin,
  - (v) der Umwandlung oder dem Umtausch der Schuldverschreibungen in Gesellschaftsanteile, andere Wertpapiere oder andere Leistungsversprechen,

- (vi) dem Austausch und der Freigabe von Sicherheiten,
- (vii) der Änderung der Währung der Schuldverschreibungen,
- (viii) dem Verzicht auf das Kündigungsrecht der Gläubiger oder dessen Beschränkung,
- (ix) der Änderung oder Aufhebung von Nebenbestimmungen der Schuldverschreibungen und
- (x) die Bestellung oder Abberufung eines Gemeinsamen Vertreters (wie in nachstehendem Absatz (7) definiert) der Gläubiger.

Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

- (3) *Gläubigerversammlung.* Die Gläubiger beschließen im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 SchVG.

Die Gläubigerversammlung wird von der Emittentin oder von dem Gemeinsamen Vertreter (wie in nachstehendem Absatz (7) definiert) der Gläubiger einberufen. Gemäß § 9 Abs. (1) Satz 1 i.V.m. § 18 SchVG ist sie einzuberufen, wenn Gläubiger, deren Schuldverschreibungen 5 % des Nennwertes der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich unter Angabe eines der in § 9 Abs. (1) Satz 1 SchVG aufgeführten Gründe verlangen.

- (4) *Mehrheitsprinzip.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit entscheiden die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

In den Fällen dieses § 13 Absatz (2) (i) bis (x) bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

- (5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwertes oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz (2) Handelsgesetzbuch) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.
- (6) *Verbindlichkeit.* Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (7) *Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen. Zum Gemeinsamen Vertreter kann jede geschäftsfähige Person oder eine sachkundige juristische Person bestellt werden. Eine Person, welche
  - (i) Mitglied des Vorstands, des Aufsichtsrats, des Verwaltungsrats oder eines ähnlichen Organs, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens ist;
  - (ii) am Stamm- oder Grundkapital der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit mindestens 20 % beteiligt ist;
  - (iii) Finanzgläubiger der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit einer Forderung in Höhe von mindestens 20 % der ausstehenden Schuldverschreibungen oder Organmitglied, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter dieses Finanzgläubigers ist; oder

- (iv) auf Grund einer besonderen persönlichen Beziehung zu den in den Nummern (i) bis (iii) aufgeführten Personen unter deren bestimmenden Einfluss steht,

muss die maßgeblichen Umstände den Gläubigern gegenüber offen legen, bevor er zum Gemeinsamen Vertreter der Gläubiger bestellt wird. Der Gemeinsame Vertreter hat die Gläubiger unverzüglich in geeigneter Form darüber zu unterrichten, wenn in seiner Person solche Umstände nach der Bestellung eintreten.

- (8) *Aufgaben und Befugnisse.* Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.
- (9) *Haftung.* Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.
- (10) *Abberufung.* Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden. Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind. Die durch die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters entstehenden Kosten und Aufwendungen, einschließlich einer angemessenen Vergütung des Gemeinsamen Vertreters, trägt die Emittentin.
- [(11) *Ersetzung.* Die Vorschriften dieses § 13 finden auf eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 10 keine Anwendung. Im Falle einer solchen Ersetzung erstrecken sie sich jedoch auf eine gemäß § 10 Abs. (1) lit. (d) abzugebende Garantie.]]

#### **§ [14]**

#### **ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Berlin. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte

Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

#### **§ [15] SPRACHE**

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## Option II: Emissionsbedingungen für Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Berlin Hyp AG (die "**Emittentin**") wird in [Euro] [**andere Währung oder Währungseinheit einfügen, die Emittentin und jeweilige(r) Platzeur(e) vereinbaren**] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [**falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)**] von [**Gesamtnennbetrag einfügen**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten einfügen**]) in [einer Stückelung] [Stückelungen] von [**festgelegte Stückelung(en) einfügen**] (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
  - (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in de[n][r] festgelegte[n] Stückelung[en], die durch eine Dauerglobalurkunde die ("**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
  - (b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde 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 verbriefende Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet [**bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils**] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("**CBL**") [und] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities 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 verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

**[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

## § 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.]

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

## § 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin

aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 oder § 5 Absatz 2 und 3 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig.

Vor einer Insolvenz oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Gläubigern stehen in diesem Fall keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen. "**Regulatorischer Bail-in**" bedeutet eine durch die zuständige Abwicklungsbehörde festgesetzte Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine Umwandlung in Eigenkapital (wie beispielsweise in Stammaktien), jeweils auf Grundlage des deutschen Rechts, insbesondere des Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "**SAG**") (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).]

### § 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: [Zinssatz]<sup>14</sup> % 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]**

---

<sup>14</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

(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<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

**[im Fall von "Variabel- bis Festverzinslichen" 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<sup>®</sup>-] [LIBOR<sup>®</sup>-] 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<sup>®</sup>-] [LIBOR<sup>®</sup>-] 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<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2); und

für den Zeitraum vom **[Zinszahlungstag, an dem der Variable-Zinszeitraum endet]** (einschließlich) bis zum **[letzter Zinszahlungstag]** (ausschließlich) (der "Festzinssatz-Zinszeitraum"), ist der Zinssatz **[Zinssatz]** % *per annum*.]

**[im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen oder "Variabel- bis Festverzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, **[im Fall von Inverse/Reverse Floating Schuldverschreibungen einfügen:** **[Zinssatz]** % *per annum* abzüglich] **[im Falle eines Spreads einfügen:** (i) ] entweder:

- (a) **[der][des] [Anzahl der Monate einfügen]Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz[es] [im Fall einer ersten kurzen oder ersten langen Zinsperiode, bei der eine Interpolation angewandt werden soll, einfügen:** (ausgenommen für die Zinsperiode, die mit dem ersten Zinszahlungstag endet], für die der **[●]-Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz gilt]** (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze

**[im Falle eines Spreads einfügen:** abzüglich (ii)] entweder:

- (a) des **[Anzahl der Monate einfügen]-Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz[es] [im Fall einer ersten kurzen oder ersten langen Zinsperiode, bei der eine Interpolation angewandt werden soll, einfügen:** (ausgenommen für die Zinsperiode, die mit dem ersten Zinszahlungstag endet], für die der **[●]-Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz gilt]** (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (b) des arithmetischen Mittels (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für [die jeweilige Zinsperiode] **[im Fall eines Spreads einfügen:** den maßgeblichen Zeitraum], der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]]** **[im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).

"maßgeblicher Zeitraum" bezeichnet im Fall des **[Anzahl der Monate einfügen]Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz[es] [Anzahl der Monate einfügen]** Monate und im Fall des **[Anzahl der Monate einfügen]Monats-[EURIBOR®-] [LIBOR®-] Angebotssatz[es] [Anzahl der Monate einfügen]** Monate.

Wenn im vorstehenden Fall [(i) und (ii)](b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]]

**[im Fall von CMS Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

**[im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") ist für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Zahl einfügen]** Zinszahlungstag (ausschließlich) (der "Festzinssatz-Zinszeitraum") **[Zinssatz]** % *per annum* und für den Zeitraum vom **[Zinszahlungstag, an dem der Festzinssatz-Zinszeitraum**

**endet]** (einschließlich) bis zum **[letzter Zinszahlungstag]** (ausschließlich) (der "**Variable-Zinszeitraum**"), für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert), sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, **[im Fall von Inverse/Reverse Floating Schuldverschreibungen einfügen: [Zinssatz<sup>15</sup>] % 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: [Zinssatz<sup>16</sup>] % 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[.]

**[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**

---

<sup>15</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

<sup>16</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

**Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum **[jeweils darauffolgender Zinszahlungstag]** (ausschließlich) (die "**[Anzahl] Zinsperiode**").]

**[im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen, nicht "Variabel- bis Festverzinslichen" Schuldverschreibungen und/oder keinem veränderlichen Höchst-/ Mindestzinssatz einfügen:** "Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).]

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den **[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffende andere Bezugnahmen] Geschäftstag vor [Beginn] [Ablauf] der jeweiligen Zinsperiode. [im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.] **[im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffender anderer Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**[im Fall einer Marge einfügen:** Die "Marge" beträgt **[Zahl] % per annum.**]

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

**[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht CMS Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen:**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den **[Londoner] [zutreffender anderer Ort]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[in der Euro-Zone]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [zutreffender anderer Ort]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** um ca. 11.00 Uhr (**[Londoner] [Brüsseler]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** **[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (**[Brüsseler] [Londoner]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** angeboten werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** **[zuzüglich] [abzüglich]** der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die

sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[Im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)]. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der ermittelte Angebotssatz einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] **[falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen:** [andere Referenzbanken].]

**[im Fall von CMS Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (um ca. 11.00 Uhr [(Frankfurter **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit]) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze **[im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr [(Frankfurter **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit]) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden, **[im Falle eines Faktors:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge.]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen), **[im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**

Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze angezeigt wurden, **[im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"Referenzbanken" bezeichnen diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.]

**[im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen:** "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.]

**[falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:**

(3) **[Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.**

**[falls ein einheitlicher Mindestzinssatz gilt einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]** % per annum, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]** % per annum.]

**[falls ein veränderlicher Mindestzinssatz gilt einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz niedriger ist als

<b>Mindestzinssatz</b>		<b>Zinsperiode</b>
<b>[Mindestzinssatz]</b> % per annum	für die	erste Zinsperiode
<b>[[Mindestzinssatz]</b> % per annum	für die	<b>[jeweilige Zinsperiode]</b>

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

<b>Höchstzinssatz</b>		<b>Zinsperiode</b>
<b>[Höchstzinssatz]</b> % per annum	für die	erste Zinsperiode
<b>[[Höchstzinssatz]</b> % per annum	für die	<b>[jeweilige Zinsperiode]</b>

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 offenkundiger 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 Verzugszinsen<sup>17</sup> bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, an, es sei denn die Schuldverschreibungen 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 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

---

<sup>17</sup> 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.



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 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 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 eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger, vorbehaltlich § 3(1)(c), keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. **[Falls "ohne Anpassung" anwendbar ist, einfügen:** Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.] Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) oder jedes Nachfolgesystem ("**TARGET**") Zahlungen abwickeln.

- [(6)] *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschrei-**

**bungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

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

## § 5 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den [Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde] mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** oder, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in anderer Hinsicht ändert und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist].

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (iii) früher als [●] Tage vor Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die nicht zu einer Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) führt, erfolgen]. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muß ein Zinszahlungstag sein.

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

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

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger

als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Begebungstag einfügen].**

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

**[(3)][(4)]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde] **[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]<sup>18</sup>**  
 [            ]  
 [            ]

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

---

<sup>18</sup> Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Begebungstag liegen.

betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:**

[(4)][(5)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

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

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put) <b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put) <b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]</b>
[ ]	[ ]
[ ]	[ ]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach Absatz 3 dieses § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllten Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

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

[(5)][(6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von § 5 Absatz 2 **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und 3] **[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9], entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

## § 6

### **DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]**

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Berlin Hyp AG  
Budapester Strasse 1  
10787 Berlin  
Bundesrepublik Deutschland

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:**

(außerdem handelnd als Zahlstelle in [ ])

**[Falls eine die Schuldverschreibungen anfänglich verbriefende Globalurkunde bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

[Zahlstelle[n]: [ ]  
**[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]**

[Berechnungsstelle: [Berlin Hyp AG  
Budapester Strasse 1  
10787 Berlin  
Bundesrepublik Deutschland]]  
**[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]**

Die Emissionsstelle [.,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält][behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: .,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen, an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Sitz der Börse] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich sind oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen] unterhalten].** Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[.,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde oder der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten in der jeweiligen Jurisdiktion vorgeschrieben. Ist ein solcher Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben, wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, wenn:

- (a) es sich bei den Steuern und Abgaben um die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz, abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer handelt, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern oder sonstige Abgaben in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Beziehungen zur Bundesrepublik Deutschland oder einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union schuldet als dem bloßen Umstand, dass er (i) Gläubiger ist oder (ii) Kapital, Zinsen oder einen sonstigen Betrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entgegengenommen hat; oder
- (c) die Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 vorgelegt werden; dies gilt nicht, soweit der betreffende Gläubiger Anspruch auf solche zusätzliche Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am Ende oder vor Ablauf der Frist von 30 Tagen zur Zahlung vorgelegt hätte; oder
- (d) diese Steuern oder Abgaben aufgrund der Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC oder durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie, einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie nachzukommen, oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern oder Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (e) hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Abzug oder Einbehalt nur deswegen erfolgt, weil diese Schuldverschreibungen von einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland, die diese Schuldverschreibungen verwahrt hat oder noch verwahrt, für den betreffenden Gläubiger zur Zahlung eingezogen werden; oder
- (f) hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern oder andere Abgaben auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Kapital und Zinsen erhoben werden,
- (g) Zahlungen auf oder im Hinblick auf Schuldverschreibungen vorgenommen wurden, die gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der geänderten Fassung ("**FATCA**") erfolgt sind oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlicher Regelung, Verordnung oder anderer offizieller Verlautbarung, die die Bundesrepublik Deutschland zur Umsetzung von FATCA befolgt hat, jeder zwischenstaatlicher Vereinbarung zur Umsetzung von FATCA oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, die FATCA umsetzt, erfolgt sind, oder
- (h) eine Kombination der Absätze (a) – (g) vorliegt.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST UND VERJÄHRUNG

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährung der Ansprüche tritt gemäß den Vorschriften des § 801 BGB ein.

## § 9 KÜNDIGUNG

**[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:]**

- (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.]

[Nicht anwendbar.]

## § 10 ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
  - (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
  - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger als Folge der Ersetzung auferlegt werden;

### **[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und]

### **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (d) (i) die Nachfolgeschuldnerin ist ein Unternehmen, das Teil der Konsolidierung (in Bezug auf die Emittentin) ist gemäß Art. 63 lit (n) Unterabsatz (i) i.V.m. Teil 1 Titel II Kapitel 2 der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen, veröffentlicht im Amtsblatt der Europäischen Union am 27. Juni 2013, wie von Zeit zu Zeit geändert und ersetzt (die "CRR"), (ii) die Erlöse stehen der Emittentin sofort ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung, die den Anforderungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten sind ebenso nachrangig wie die übernommenen Verbindlichkeiten, (iv) die Nachfolgeschuldnerin investiert den Betrag der Schuldverschreibungen in die Emittentin zu Bedingungen, die identisch sind mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen und (v) die Emittentin garantiert die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Emissionsbedingungen und vorausgesetzt, dass die Anerkennung des eingezahlten Kapitals als Tier 2 Kapital weiterhin gesichert ist; und]
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt werden.

Für Zwecke dieses § 10 bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:



**[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (a) in § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat); und
- (b) in § 9 Absatz 1 (c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

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

In § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

**§ 11**

**BEBEGUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöht.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt jederzeit **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (mit vorheriger Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit diese erforderlich ist)], Schuldverschreibungen in jedem geregelten Markt oder anderweitig zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

**§ 12**

**MITTEILUNGEN**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und] **[soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:** soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt[, **voraussichtlich Börsenpflichtblatt einfügen]]]** zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht.]

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:**

- (2) *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Berliner Börse] **[betreffende Börse einfügen]** ([www.boerse-berlin.de] [www.[Internetadresse einfügen]]). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren

Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen:** Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Berliner Börse notiert sind, einfügen:** Solange Schuldverschreibungen an der Berliner Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Berliner Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Berliner Börse notiert sind, einfügen:** Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

### [§13]

#### Änderung der Anleihebedingungen

- (1) *Schuldverschreibungsgesetz.* §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz, "SchVG") vom 31. Juli 2009, welches am 5. August 2009 in Kraft trat, finden auf die Schuldverschreibungen Anwendung. Infolgedessen können die Gläubiger **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital] durch Mehrheitsbeschluss einer Änderung dieser Emissionsbedingungen zustimmen.
- (2) *Beschlussgegenstände.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss insbesondere folgenden Maßnahmen zustimmen:
  - (i) der Veränderung der Fälligkeit, der Verringerung oder dem Ausschluss der Zinsen,
  - (ii) der Veränderung der Fälligkeit der Hauptforderung,
  - (iii) der Verringerung der Hauptforderung,
  - (iv) dem Nachrang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen im Insolvenzverfahren der Emittentin,
  - (v) der Umwandlung oder dem Umtausch der Schuldverschreibungen in Gesellschaftsanteile, andere Wertpapiere oder andere Leistungsversprechen,
  - (vi) dem Austausch und der Freigabe von Sicherheiten,
  - (vii) der Änderung der Währung der Schuldverschreibungen,

- (viii) dem Verzicht auf das Kündigungsrecht der Gläubiger oder dessen Beschränkung,
- (ix) der Änderung oder Aufhebung von Nebenbestimmungen der Schuldverschreibungen und
- (x) die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger.

Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

- (3) *Gläubigerversammlung.* Die Gläubiger beschließen im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 SchVG.

Die Gläubigerversammlung wird von der Emittentin oder von dem Gemeinsamen Vertreter (wie in nachstehendem Absatz (7) definiert) der Gläubiger einberufen. Gemäß § 9 Abs. (1) Satz 1 i.V.m. § 18 SchVG ist sie einzuberufen, wenn Gläubiger, deren Schuldverschreibungen 5 % des Nennwertes der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich unter Angabe eines der in § 9 Abs. (1) Satz 1 SchVG aufgeführten Gründe verlangen.

- (4) *Mehrheitsprinzip.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit entscheiden die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

In den Fällen dieses § 13 Absatz (2) (i) bis (x) bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

- (5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz (2) Handelsgesetzbuch) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.
- (6) *Verbindlichkeit.* Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (7) *Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen. Zum Gemeinsamen Vertreter kann jede geschäftsfähige Person oder eine sachkundige juristische Person bestellt werden. Eine Person, welche
  - (i) Mitglied des Vorstands, des Aufsichtsrats, des Verwaltungsrats oder eines ähnlichen Organs, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens ist;
  - (ii) am Stamm- oder Grundkapital der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit mindestens 20 % beteiligt ist;
  - (iii) Finanzgläubiger der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit einer Forderung in Höhe von mindestens 20 % der ausstehenden Schuldverschreibungen oder Organmitglied, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter dieses Finanzgläubigers ist; oder
  - (iv) auf Grund einer besonderen persönlichen Beziehung zu den in den Nummern (i) bis (iii) aufgeführten Personen unter deren bestimmenden Einfluss steht,

muss die maßgeblichen Umstände den Gläubigern gegenüber offen legen, bevor er zum Gemeinsamen Vertreter der Gläubiger bestellt wird. Der Gemeinsame Vertreter hat die Gläubiger unverzüglich in geeigneter Form darüber zu unterrichten, wenn in seiner Person solche Umstände nach der Bestellung eintreten.

- (8) *Aufgaben und Befugnisse.* Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.
- (9) *Haftung.* Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.
- (10) *Abberufung.* Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden. Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind. Die durch die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters entstehenden Kosten und Aufwendungen, einschließlich einer angemessenen Vergütung des Gemeinsamen Vertreters, trägt die Emittentin.
- [(11) *Ersetzung.* Die Vorschriften dieses § 13 finden auf eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 10 keine Anwendung. Im Falle einer solchen Ersetzung erstrecken sie sich jedoch auf eine gemäß § 10 Abs. (1) lit. (d) abzugebende Garantie.]]

#### **§ [14]**

#### **ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Berlin. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [15]  
SPRACHE**

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## Option III: Emissionsbedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Berlin Hyp AG (die "**Emittentin**") wird in [Euro] [**andere Währung oder Währungseinheit einfügen, die Emittentin und jeweilige(r) Platzeur(e) vereinbaren**] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [**falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)] von [**Gesamtnennbetrag einfügen**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten einfügen**]) in [einer Stückelung] [Stückelungen] von [**festgelegte Stückelung(en) einfügen**] (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:**

- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in de[n][r] festgelegte[n] Stückelung[en], die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**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 verbrieften 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 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 oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 und § 5 Absatz 2 und 3 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die zuständige Aufsichtsbehörde der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5 oder ein Rückkauf der Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig.

Vor einer Insolvenz oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Gläubigern stehen in diesem Fall keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen. "**Regulatorischer Bail-in**" bedeutet eine durch die zuständige Abwicklungsbehörde festgesetzte Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine Umwandlung in Eigenkapital (wie beispielsweise in Stammaktien), jeweils auf Grundlage des deutschen Rechts, insbesondere des Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "**SAG**") (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist)]

### **§ 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 Verzugszinsen<sup>19</sup> 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]**.

---

<sup>19</sup> 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 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 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 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;] den Amortisierungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.
- [(7)] *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Berlin Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

**§ 5  
RÜCKZAHLUNG**

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zum Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen].**
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde] mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen

Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird wirksam) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Austauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** oder, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in anderer Hinsicht ändert und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist].

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (iii) früher als [•] Tage vor Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die nicht zu einer Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) führt, erfolgen].

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

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

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Begebungstag einfügen].**

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

**[(3)][(4)]**      *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde] [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]<sup>20</sup>**  
[            ]  
[            ]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)  
**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]**  
[            ]  
[            ]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:**

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz 4 dieses § 5 verlangt hat.]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** [Tage] [TARGET Geschäftstage] nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
  - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

- [(c) Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]]

**[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:**

**[(4)][(5)]**      *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

---

<sup>20</sup> Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Begebungstag liegen.

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

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put) <b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b> [            ] [            ]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Put) <b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]</b> [            ] [            ]
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach Absatz 3 dieses § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllten Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

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

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

[(5)][(6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

- (a) Für die Zwecke von § 5 Absatz 2 **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und 3] **[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und § 9], entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.

- (b) **[Im Falle der Aufzinsung einfügen:** Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) **[Referenzpreis einfügen]** (der "**Referenzpreis**"), und
- (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** (jährlich kapitalisiert), dem Referenzpreis und der Anzahl der Tage vom (und einschließlich) **[Tag der Begebung einfügen]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden dividiert durch 360 oder 365 (oder 366 im Falle eines Schaltjahres) gemäß dem Divisor des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert).]

**[Im Falle der Abzinsung:** Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung abgezinst mit der Emissionsrendite ab dem Fälligkeitsdatum (einschließlich) bis zu dem Tilgungstermin (ausschließlich). Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.]

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der

"Zinsberechnungszeitraum") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

- [(c) **Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, ersetzt wird. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Berlin Hyp AG  
Budapester Strasse 1  
10787 Berlin  
Bundesrepublik Deutschland

**[Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:**

(außerdem handelnd als Zahlstelle in [ ])

**[Falls eine die Schuldverschreibungen anfänglich verbrieftende Globalurkunde bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

[Zahlstelle[n]: [ ]  
**[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]**

[Berechnungsstelle: [Berlin Hyp AG  
Budapester Strasse 1  
10787 Berlin  
Bundesrepublik Deutschland]]  
**[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]**

Die Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält][behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,] [und] (ii)** solange die Schuldverschreibungen, an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [und] [(iii)]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen

Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich sind oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:** und [(iv)] eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]** unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle[.,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde oder der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten in der jeweiligen Jurisdiktion vorgeschrieben. Ist ein solcher Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben, wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, wenn:

- (a) es sich bei den Steuern und Abgaben um die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz, abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer handelt, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern oder sonstige Abgaben in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Beziehungen zur Bundesrepublik Deutschland oder einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union schuldet als dem bloßen Umstand, dass er (i) Gläubiger ist oder (ii) Kapital, Zinsen oder einen sonstigen Betrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entgegengenommen hat; oder
- (c) die Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 vorgelegt werden; dies gilt nicht, soweit der betreffende Gläubiger Anspruch auf solche zusätzliche Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am Ende oder vor Ablauf der Frist von 30 Tagen zur Zahlung vorgelegt hätte; oder
- (d) diese Steuern oder Abgaben aufgrund der Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC oder durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie, einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie nachzukommen, oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern oder Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

- (e) hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Abzug oder Einbehalt nur deswegen erfolgt, weil diese Schuldverschreibungen von einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland, die diese Schuldverschreibungen verwahrt hat oder noch verwahrt, für den betreffenden Gläubiger zur Zahlung eingezogen werden; oder
- (f) hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern oder andere Abgaben auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Kapital und Zinsen erhoben werden,
- (g) Zahlungen auf oder im Hinblick auf Schuldverschreibungen vorgenommen wurden, die gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der geänderten Fassung ("**FATCA**") erfolgt sind oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlicher Regelung, Verordnung oder anderer offizieller Verlautbarung, die die Bundesrepublik Deutschland zur Umsetzung von FATCA befolgt hat, jeder zwischenstaatlicher Vereinbarung zur Umsetzung von FATCA oder aufgrund einer Vereinbarung der Emittentin mit den Vereinigten Staaten oder einer Behörde, die FATCA umsetzt, erfolgt sind, oder
- (h) eine Kombination der Absätze (a) – (g) vorliegt.

## § 8 VORLEGUNGSFRIST UND VERJÄHRUNG

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährung der Ansprüche tritt gemäß den Vorschriften des § 801 BGB ein.

## § 9 KÜNDIGUNG

**[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:]**

- (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.]

[Nicht anwendbar.]

## **§ 10 ERSETZUNG**

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
  - (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
  - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger als Folge der Ersetzung auferlegt werden;

### **[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und]

### **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (d) (i) die Nachfolgeschuldnerin ist ein Unternehmen, das Teil der Konsolidierung (in Bezug auf die Emittentin) ist gemäß Art. 63 lit (n) Unterabsatz (i) i.V.m. Teil 1 Titel II Kapitel 2 der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen, veröffentlicht im Amtsblatt der Europäischen Union am 27. Juni 2013, wie von Zeit zu Zeit geändert und ersetzt (die "**CRR**"), (ii) die Erlöse stehen der Emittentin sofort ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung, die den Anforderungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten sind ebenso nachrangig wie die übernommenen Verbindlichkeiten, (iv) die Nachfolgeschuldnerin investiert den Betrag der Schuldverschreibungen in die Emittentin zu Bedingungen, die identisch sind mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen und (v) die Emittentin garantiert die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Emissionsbedingungen und vorausgesetzt, dass die Anerkennung des eingezahlten Kapitals als Tier 2 Kapital weiterhin gesichert ist; und]
- (e) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt werden.



Für Zwecke dieses § 10 bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.
- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

**[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**

- (a) in § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat); und
- (b) in § 9 Absatz 1 (c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

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

In § 7 und § 5 Absatz 2 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

## § 11

### **BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnebetrag der Serie erhöht.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt jederzeit **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (mit vorheriger Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit diese erforderlich ist)], Schuldverschreibungen in jedem geregelten Markt oder anderweitig zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## § 12

### **MITTEILUNGEN**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und] **[soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:** soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt[, voraussichtlich **[Börsenpflichtblatt einfügen]]]** zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht.]

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:**

(2) *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Berliner Börse] **[betreffende Börse einfügen]** ([www.boerse-berlin.de] [www.**[Internetadresse einfügen]**]). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen:** Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Berliner Börse notiert sind, einfügen:** Solange Schuldverschreibungen an der Berliner Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die 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 Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Berliner Börse notiert sind, einfügen:** Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

### **[§ [13]**

#### **Änderung der Anleihebedingungen**

(1) *Schuldverschreibungsgesetz.* §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz, "SchVG") vom 31. Juli 2009, welches am 5. August 2009 in Kraft trat, finden auf die Schuldverschreibungen Anwendung. Infolgedessen können die Gläubiger **[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital] durch Mehrheitsbeschluss einer Änderung dieser Emissionsbedingungen zustimmen.

(2) *Beschlussgegenstände.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss insbesondere folgenden Maßnahmen zustimmen:

- (i) der Veränderung der Fälligkeit, der Verringerung oder dem Ausschluss der Zinsen,
- (ii) der Veränderung der Fälligkeit der Hauptforderung,

- (iii) der Verringerung der Hauptforderung,
- (iv) dem Nachrang der Forderungen aus den Schuldverschreibungen im Insolvenzverfahren der Emittentin,
- (v) der Umwandlung oder dem Umtausch der Schuldverschreibungen in Gesellschaftsanteile, andere Wertpapiere oder andere Leistungsversprechen,
- (vi) dem Austausch und der Freigabe von Sicherheiten,
- (vii) der Änderung der Währung der Schuldverschreibungen,
- (viii) dem Verzicht auf das Kündigungsrecht der Gläubiger oder dessen Beschränkung,
- (ix) der Änderung oder Aufhebung von Nebenbestimmungen der Schuldverschreibungen und
- (x) die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters der Gläubiger.

Eine Verpflichtung zur Leistung kann für die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss nicht begründet werden.

- (3) *Gläubigerversammlung.* Die Gläubiger beschließen im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 SchVG.

Die Gläubigerversammlung wird von der Emittentin oder von dem Gemeinsamen Vertreter (wie in nachstehendem Absatz (7) definiert) der Gläubiger einberufen. Gemäß § 9 Abs. (1) Satz 1 i.V.m. § 18 SchVG ist sie einzuberufen, wenn Gläubiger, deren Schuldverschreibungen 5 % des Nennwertes der ausstehenden Schuldverschreibungen erreichen, dies schriftlich unter Angabe eines der in § 9 Abs. (1) Satz 1 SchVG aufgeführten Gründe verlangen.

- (4) *Mehrheitsprinzip.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit entscheiden die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

In den Fällen dieses § 13 Absatz (2) (i) bis (x) bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

- (5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Anteile der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz (2) Handelsgesetzbuch) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden. Die Emittentin darf Schuldverschreibungen, deren Stimmrechte ruhen, einem anderen nicht zu dem Zweck überlassen, die Stimmrechte an ihrer Stelle auszuüben; dies gilt auch für ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen. Niemand darf das Stimmrecht zu dem in Satz 3 erster Halbsatz bezeichneten Zweck ausüben.
- (6) *Verbindlichkeit.* Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.
- (7) *Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Gläubiger bestellen. Zum Gemeinsamen Vertreter kann jede geschäftsfähige Person oder eine sachkundige juristische Person bestellt werden. Eine Person, welche
  - (i) Mitglied des Vorstands, des Aufsichtsrats, des Verwaltungsrats oder eines ähnlichen Organs, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens ist;

- (ii) am Stamm- oder Grundkapital der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit mindestens 20 % beteiligt ist;
- (iii) Finanzgläubiger der Emittentin oder eines mit dieser verbundenen Unternehmens mit einer Forderung in Höhe von mindestens 20 % der ausstehenden Schuldverschreibungen oder Organmitglied, Angestellter oder sonstiger Mitarbeiter dieses Finanzgläubigers ist; oder
- (iv) auf Grund einer besonderen persönlichen Beziehung zu den in den Nummern (i) bis (iii) aufgeführten Personen unter deren bestimmenden Einfluss steht,

muss die maßgeblichen Umstände den Gläubigern gegenüber offen legen, bevor er zum Gemeinsamen Vertreter der Gläubiger bestellt wird. Der Gemeinsame Vertreter hat die Gläubiger unverzüglich in geeigneter Form darüber zu unterrichten, wenn in seiner Person solche Umstände nach der Bestellung eintreten.

- (8) *Aufgaben und Befugnisse.* Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Gläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Gläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Gläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Gläubigern zu berichten.
- (9) *Haftung.* Der Gemeinsame Vertreter haftet den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei seiner Tätigkeit hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters kann durch Beschluss der Gläubiger beschränkt werden. Über die Geltendmachung von Ersatzansprüchen der Gläubiger gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger.
- (10) *Abberufung.* Der Gemeinsame Vertreter kann von den Gläubigern jederzeit ohne Angabe von Gründen abberufen werden. Der Gemeinsame Vertreter kann von der Emittentin verlangen, alle Auskünfte zu erteilen, die zur Erfüllung der ihm übertragenen Aufgaben erforderlich sind. Die durch die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters entstehenden Kosten und Aufwendungen, einschließlich einer angemessenen Vergütung des Gemeinsamen Vertreters, trägt die Emittentin.
- [[11) *Ersetzung.* Die Vorschriften dieses § 13 finden auf eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 10 keine Anwendung. Im Falle einer solchen Ersetzung erstrecken sie sich jedoch auf eine gemäß § 10 Abs. (1) lit. (d) abzugebende Garantie.]]

## § [14]

### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Berlin. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse

des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

#### **§ [15] SPRACHE**

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

### 7.3.3 EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR PFANDBRIEFE

#### Option IV: Emissionsbedingungen für Festverzinsliche Pfandbriefe

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

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der **[im Fall von Hypothekendarpfandbriefen einfügen: Hypothekendarpfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darpfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darpfandbriefe]** (die "**Darpfandbriefe**") der Berlin Hyp AG (die "**Emittentin**") wird in **[Euro] [andere Währung oder Währungseinheit einfügen, die Emittentin und jeweilige(r) Platzeur(e) vereinbaren]** (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in **[einer Stückelung] [Stückelungen]** von **[festgelegte Stückelung(en) einfügen]** (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.
- (2) *Form.* Die Darpfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede ein "**Globaldarpfandbrief**").

#### **[Im Fall von Darpfandbriefen, die durch einen Dauerglobaldarpfandbrief verbrieft sind, einfügen:**

- (3) *Dauerglobaldarpfandbrief.* Die Darpfandbriefe sind durch einen Dauerglobaldarpfandbrief (der "**Dauerglobaldarpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der Dauerglobaldarpfandbrief trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

#### **[Im Fall von Darpfandbriefen, die anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarpfandbrief verbrieft sind, einfügen:**

- (3) *Vorläufiger Globaldarpfandbrief – Austausch.*
- (a) Die Darpfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarpfandbrief (der "**vorläufige Globaldarpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der vorläufige Globaldarpfandbrief wird gegen Darpfandbriefe in de[n][r] festgelegten Stückelung[en], die durch einen Dauerglobaldarpfandbrief (der "**Dauerglobaldarpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Der vorläufige Globaldarpfandbrief und der Dauerglobaldarpfandbrief tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Der vorläufige Globaldarpfandbrief wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen den Dauerglobaldarpfandbrief austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarpfandbriefs liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch den vorläufigen Globaldarpfandbrief verbrieften Darpfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Darpfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch einen vorläufigen Globaldarpfandbrief verbrieft Darpfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarpfandbriefs eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diesen vorläufigen Globaldarpfandbrief gemäß diesem Absatz (b) diese § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für den vorläufigen Globaldarpfandbrief geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) zu liefern.]

- (4) *Clearing System.* Jeder die Pfandbriefe verbriefende Globalpfandbrief wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") [Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("**CBL**") [und] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities 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 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 **[Festzinstermin(e) einfügen]** eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4[(5)], zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag").

Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]**, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4[(5)], **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[Betrag einfügen]** **[falls der anfängliche Bruchteilszinsbetrag sich auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag] **[falls der anfängliche Bruchteilszinsbetrag sich auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere anfängliche Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen]**].

**[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermin ist einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermin einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[Betrag einfügen]** **[falls der abschließende Bruchteilszinsbetrag sich auf den Gesamtnennbetrag bezieht, einfügen:** bezogen auf den Gesamtnennbetrag] **[falls der abschließende Bruchteilszinsbetrag sich auf die festgelegte Stückelung bezieht, einfügen:** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[erste festgelegte Stückelung einfügen]** und **[weitere abschließende Bruchteilszinsbeträge für jede weitere festgelegte Stückelung einfügen]** je Pfandbrief im Nennbetrag von **[weitere festgelegte Stückelungen einfügen]**].

- (2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Pfandbriefe ab dem Tag der Endfälligkeit Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen<sup>21</sup> 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

---

<sup>21</sup> 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.



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 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;] 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<sup>[en]</sup> (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 <sup>[e]</sup> (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]</b>
[        ]	[        ]
[        ]	[        ]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;

- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** [Tage] [TARGET Geschäftstage] nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
  - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.
- [(c) **Im Fall von Pfandbriefen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]]

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Berlin Hyp AG  
 Budapester Strasse 1  
 10787 Berlin  
 Bundesrepublik Deutschland

**[Im Falle von Pfandbriefen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:**

(außerdem handelnd als Zahlstelle in [ ])

**[Falls ein die Pfandbriefe anfänglich verbrieft Globalpfandbrief bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

[Zahlstelle[n]: [ ]

**[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]**

[Berechnungsstelle: [Berlin Hyp AG  
 Budapester Strasse 1  
 10787 Berlin  
 Bundesrepublik Deutschland]]

**[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]**

Die Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,] [und]** (ii) solange die Pfandbriefe an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [,] [und]** [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen

Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen] unterhalten].** Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle [[,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

## **§ 7 STEUERN**

Sämtliche auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder den Vereinigten Staaten oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben oder aufgrund einer Vereinbarung des Emittentin mit den Vereinigten Staaten erfolgt.

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST UND VERJÄHRUNG**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährung der Ansprüche tritt gemäß den Vorschriften des § 801 BGB ein.

## **§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

- (1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöht.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Pfandbriefe in jedem geregelten Markt oder anderweitig zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## **§ 10 MITTEILUNGEN**

**[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und][soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt[, voraussichtlich [Börsenpflichtblatt einfügen]]] zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht.]

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:**

(2) *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen[zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Berliner Börse] **[betreffende Börse einfügen]** ([www.boerse-berlin.de] [www.**[Internetadresse einfügen]]**). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

**[Im Fall von Pfandbriefen, die nicht notiert sind, einfügen:** Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Im Fall von Pfandbriefen, die an der Berliner Börse notiert sind, einfügen:** Solange Pfandbriefe an der Berliner Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Regeln der Berliner Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer anderen Börse als der Berliner Börse notiert sind, einfügen:** Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Pfandbrief(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Pfandbriefe durch einen Globalpfandbrief verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § 11

### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Berlin. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der

folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie des die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs vor, dessen Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder des die Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

## **§ 12 SPRACHE**

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## Option V: Emissionsbedingungen für Variabel Verzinsliche Pfandbriefe

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

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der **[im Fall von Hypothekendarfandbriefen einfügen: Hypothekendarfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darfandbriefe]** (die "**Pdarfandbriefe**") der Berlin Hyp AG (die "**Emittentin**") wird in [Euro] [andere Währung oder Währungseinheit einfügen, die Emittentin und jeweilige(r) Platzeur(e) vereinbaren] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in [einer Stückelung] [Stückelungen] von **[festgelegte Stückelung(en) einfügen]** (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.
- (2) *Form.* Die Darfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede ein "**Globaldarfandbrief**").

#### **[Im Fall von Darfandbriefen, die durch einen Dauerglobaldarfandbrief verbrieft sind, einfügen:**

- (3) *Dauerglobaldarfandbrief.* Die Darfandbriefe sind durch einen Dauerglobaldarfandbrief (der "**Dauerglobaldarfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der Dauerglobaldarfandbrief trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

#### **[Im Fall von Darfandbriefen, die anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarfandbrief verbrieft sind, einfügen:**

- (3) *Vorläufiger Globaldarfandbrief – Austausch.*
- (a) Die Darfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarfandbrief (der "**vorläufige Globaldarfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der vorläufige Globaldarfandbrief wird gegen Darfandbriefe in de[n][r] festgelegten Stückelung[en], die durch einen Dauerglobaldarfandbrief (der "**Dauerglobaldarfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Der vorläufige Globaldarfandbrief und der Dauerglobaldarfandbrief tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Der vorläufige Globaldarfandbrief wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen den Dauerglobaldarfandbrief austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarfandbriefs liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch den vorläufigen Globaldarfandbrief verbrieften Darfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Darfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch einen vorläufigen Globaldarfandbrief verbriefte Darfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarfandbriefs eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diesen vorläufigen Globaldarfandbrief gemäß diesem Absatz (b) diese § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für den vorläufigen Globaldarfandbrief geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) zu liefern.]
- (4) *Clearing System.* Jeder die Darfandbriefe verbriefende Globaldarfandbrief wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem**

**Clearing System einfügen:** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")] [Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("CBL")] [und] [Euroclear Bank SA/NV("Euroclear")] [CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities 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 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 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) *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 **[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" 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: **[Zinssatz<sup>22</sup>]** % *per annum* abzüglich]** entweder:

- (a) **[der][des] [Anzahl der Monate einfügen]** Monats-**[EURIBOR<sup>®</sup>-] [LIBOR<sup>®</sup>-]** 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<sup>®</sup>-] [LIBOR<sup>®</sup>-]** 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<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).]

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

**[im Fall von "Variabel- bis Festverzinslichen" Pfandbriefen einfügen:** Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") ist für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum **[Zahl einfügen]** Zinszahlungstag (ausschließlich) (der "**Variable-Zinszeitraum**") für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert), sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, entweder:

- (a) **[der][des] [Anzahl der Monate einfügen]** Monats-**[EURIBOR<sup>®</sup>-] [LIBOR<sup>®</sup>-]** 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<sup>®</sup>-] [LIBOR<sup>®</sup>-]** Angebotssatz gilt) (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

---

<sup>22</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]]** **[im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. **[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der **[maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen]** einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).]

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2); 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:** **[Zinssatz<sup>1</sup>] % per annum** abzüglich] **[im Falle eines Spreads einfügen:** (i) ] entweder:

- (a) **[der][des] [Anzahl der Monate einfügen] Monats-[EURIBOR<sup>®</sup>-] [LIBOR<sup>®</sup>-] 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<sup>®</sup>-] [LIBOR<sup>®</sup>-] 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<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> 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<sup>®</sup>-] [LIBOR<sup>®</sup>-] 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<sup>®</sup>-] [LIBOR<sup>®</sup>-] 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<sup>®</sup> ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR<sup>®</sup> ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für [die jeweilige Zinsperiode] **[im Fall eines Spreads einfügen:** den maßgeblichen Zeitraum], der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt werden **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]]**

**[im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. **[[Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen:** Nimmt der [maßgeblichen Referenzzinssatz einfügen] einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).]

"maßgeblicher Zeitraum" bezeichnet im Fall des [Anzahl der Monate einfügen] Monats-[EURIBOR<sup>®</sup>-] [LIBOR<sup>®</sup>-] Angebotssatz[es] [Anzahl der Monate einfügen] Monate und im Fall des [Anzahl der Monate einfügen] Monats-[EURIBOR<sup>®</sup>-] [LIBOR<sup>®</sup>-] Angebotssatz[es] [Anzahl der Monate einfügen] Monate.

Wenn im vorstehenden Fall [(i) und (ii)](b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]]

**[im Fall von CMS Variabel Verzinslichen Pfandbriefen einfügen:**

**[im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Pfandbriefen einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") ist für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum [Zahl einfügen] Zinszahlungstag (ausschließlich) (der "Festzinssatz-Zeitraum") [Zinssatz] % *per annum* und für den Zeitraum vom [Zinszahlungstag, an dem der Festzinssatz-Zeitraum endet] (einschließlich) bis zum [letzter Zinszahlungstag] (ausschließlich) (der "Variable-Zinszeitraum"), für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert), sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, **[im Fall von Inverse/Reverse Floating Pfandbriefen einfügen:** [Zinssatz<sup>23</sup>] % *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:** [Zinssatz<sup>24</sup>] % *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[.]

**[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]

---

<sup>23</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

<sup>24</sup> Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

[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 einfügen:** [,] [und] den Zeitraum vom **[jeweils vorangehender Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum **[jeweils darauffolgender Zinszahlungstag]** (ausschließlich) (die "**[Anzahl] Zinsperiode**").]

**[im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Pfandbriefen, nicht "Variabel- bis Festverzinslichen" Pfandbriefen und/oder keinem veränderlichen Höchst-/ Mindestzinssatz einfügen:** "Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).]

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[zweiten]** **[zutreffende andere Zahl von Tagen]** **[TARGET-]** **[Londoner]** **[zutreffende andere Bezugnahmen]** Geschäftstag vor **[Beginn]** **[Ablauf]** der jeweiligen Zinsperiode. **[im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.] **[im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "**[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort]** **Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London]** **[zutreffender anderer Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

**[im Fall einer Marge einfügen:** Die "**Marge**" beträgt **[Zahl]** % *per annum*.]

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

**[im Fall von Pfandbriefen, die nicht CMS variabel verzinsliche Pfandbriefe sind, einfügen:**

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den **[Londoner]** **[zutreffender anderer Ort]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[in der Euro-Zone]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[Londoner]** **[zutreffender anderer Ort]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** um ca. 11.00 Uhr (**[Londoner]** **[Brüsseler]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer**

**Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] [zutreffenden anderen Ort] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden [im Fall eines Faktors einfügen:; multipliziert mit [Faktor]] [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) [im Fall eines Faktors einfügen:; multipliziert mit [Faktor]] [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [Im Fall eines Faktors einfügen:; multipliziert mit [Faktor]] [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)]. [Im Falle einer Marge, die zuzüglich des Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen: Nimmt der ermittelte Angebotssatz einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.] Der Zinssatz beträgt stets mindestens 0 (Null).

"Referenzbanken" bezeichnen [falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen: im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] [falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen: [andere Referenzbanken].]

[im Fall von CMS variabel verzinslichen Pfandbriefen einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein [maßgebliche Anzahl von Jahren] Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige [maßgebliche Anzahl von Jahren] Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (um ca. 11.00 Uhr [(Frankfurter [zutreffender anderer Ort] Ortszeit)] am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche [maßgebliche Anzahl von Jahren] Jahres-Swapsätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser [maßgebliche Anzahl von Jahren] Jahres-Swapsätze [Im Falle eines Faktors einfügen: multipliziert mit [Faktor]] [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr [(Frankfurter **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit)] an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden, **[im Falle eines Faktors:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Falle einer Marge einfügen:** **[zuzüglich]** **[abzüglich]** der Marge.]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen), **[im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Fall einer Marge einfügen:** **[zuzüglich]** **[abzüglich]** der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze angezeigt wurden, **[im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]** **[im Falle einer Marge einfügen:** **[zuzüglich]** **[abzüglich]** der Marge].

"Referenzbanken" bezeichnen diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]** Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.]

**[im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen:** "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.]

**[falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:**

(3) **[Mindest-]** **[und]** **[Höchst-]** Zinssatz.

**[falls ein einheitlicher Mindestzinssatz gilt einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]** % *per annum*.]

**[falls ein veränderlicher Mindestzinssatz gilt einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz niedriger ist als

Mindestzinssatz		Zinsperiode
<b>[Mindestzinssatz]</b> % <i>per annum</i>	für die	erste Zinsperiode
<b>[[Mindestzinssatz]</b> % <i>per annum</i>	für die	<b>[jeweilige Zinsperiode]</b>

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
<b>[Höchstzinssatz]</b> % <i>per annum</i>	für die	erste Zinsperiode
<b>[[Höchstzinssatz]</b> % <i>per annum</i>	für die	<b>[jeweilige Zinsperiode]</b>

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 offener 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 Verzugszinsen<sup>25</sup> 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.]

<sup>25</sup> 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.



[(8)] *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für **[im Fall nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Pfandbriefen einfügen: einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum")]** **[im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Pfandbriefen einfügen: den [Festzinssatz-Zeitraum] [Variablen-Zinszeitraum] (der "Zinsberechnungszeitraum")]**:

**[Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual einfügen: [die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums, dividiert durch 365).]**

**[Im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]**

**[Im Falle von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]**

**[Im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines 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, 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 zurückzuzahlen, 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<sup>[en]</sup> (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 <sup>[e]</sup> (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]</b>
[       ]	[       ]
[       ]	[       ]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzahlende Serie von Pfandbriefen;

- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** **[Tage]** **[TARGET Geschäftstage]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
  - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.
- [(c) Im Fall von Pfandbriefen, die durch einen Globalpfandbrief verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

## § 6

### DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle:           Berlin Hyp AG  
                                   Budapester Strasse 1  
                                   10787 Berlin  
                                   Bundesrepublik Deutschland

**[Im Falle von Pfandbriefen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:**

(außerdem handelnd als Zahlstelle in [ ])

**[Falls eine die Pfandbriefe anfänglich verbriefende Globalpfandbrief bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

[Zahlstelle[n]:           [ ]

**[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]**

[Berechnungsstelle:    [Berlin Hyp AG  
                                   Budapester Strasse 1  
                                   10787 Berlin  
                                   Bundesrepublik Deutschland]]  
**[andere Berechnungsstelle   und   bezeichnete   Geschäftsstellen  
                                   einfügen]]**

Die Emissionsstelle [[,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [.] [und]** (ii) solange die Pfandbriefe an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [.] [und]**

[(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen] unterhalten].** Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle [[,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

## **§ 7 STEUERN**

Sämtliche auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder den Vereinigten Staaten oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben oder aufgrund einer Vereinbarung des Emittentin mit den Vereinigten Staaten erfolgt.

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST UND VERJÄHRUNG**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährung der Ansprüche tritt gemäß den Vorschriften des § 801 BGB ein.

## **§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

- (1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöht.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Pfandbriefe in jedem geregelten Markt oder anderweitig zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## **§ 10 MITTEILUNGEN**

**[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und]**[soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen: ,** soweit gesetzlich erforderlich, in

einem deutschen Börsenpflichtblatt [, voraussichtlich **[Börsenpflichtblatt einfügen]]** zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht.]

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:**

(2) *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Berliner Börse] **[betreffende Börse einfügen]** ([www.boerse-berlin.de] [www.**[Internetadresse einfügen]]**). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

**[Im Fall von Pfandbriefen, die nicht notiert sind, einfügen:** Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Im Fall von Pfandbriefen, die an der Berliner Börse notiert sind, einfügen:** Solange Pfandbriefe an der Berliner Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Pfandbriefen betrifft oder die Regeln der Berliner Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer anderen Börse als der Berliner Börse notiert sind, einfügen:** Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem oder den betreffenden Pfandbriefen(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Pfandbriefe durch einen Globalpfandbrief verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § 11

### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Berlin. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie des die betreffenden Pfandbriefe 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 VI: Emissionsbedingungen für Nullkupon-Pfandbriefe

### § 1

#### WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der **[im Fall von Hypothekendarpfandbriefen einfügen: Hypothekendarpfandbriefe] [im Fall von Öffentlichen Darpfandbriefen einfügen: Öffentlichen Darpfandbriefe]** (die "**Darpfandbriefe**") der Berlin Hyp AG (die "**Emittentin**") wird in [Euro] [andere Währung oder Währungseinheit einfügen, die Emittentin und jeweilige(r) Platzeur(e) vereinbaren] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)]** von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in [einer Stückelung] [Stückelungen] von **[festgelegte Stückelung(en) einfügen]** (die "**festgelegte[n] Stückelung[en]**") begeben.
- (2) *Form.* Die Darpfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede ein "**Globaldarpfandbrief**").

#### **[Im Fall von Darpfandbriefen, die durch einen Dauerglobaldarpfandbrief verbrieft sind, einfügen:**

- (3) *Dauerglobaldarpfandbrief.* Die Darpfandbriefe sind durch einen Dauerglobaldarpfandbrief (der "**Dauerglobaldarpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der Dauerglobaldarpfandbrief trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

#### **[Im Fall von Darpfandbriefen, die anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarpfandbrief verbrieft sind, einfügen:**

- (3) *Vorläufiger Globaldarpfandbrief – Austausch.*
  - (a) Die Darpfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Globaldarpfandbrief (der "**vorläufige Globaldarpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der vorläufige Globaldarpfandbrief wird gegen Darpfandbriefe in de[n][r] festgelegten Stückelung[en], die durch einen Dauerglobaldarpfandbrief (der "**Dauerglobaldarpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Der vorläufige Globaldarpfandbrief und der Dauerglobaldarpfandbrief tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
  - (b) Der vorläufige Globaldarpfandbrief wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen den Dauerglobaldarpfandbrief austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarpfandbriefs liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch den vorläufigen Globaldarpfandbrief verbrieften Darpfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Darpfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch einen vorläufigen Globaldarpfandbrief verbrieft Darpfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe des vorläufigen Globaldarpfandbriefs eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diesen vorläufigen Globaldarpfandbrief gemäß diesem Absatz (b) diese § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für den vorläufigen Globaldarpfandbrief geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 Absatz 3 definiert) zu liefern.]
- (4) *Clearing System.* Jeder die Darpfandbriefe verbrieftende Globaldarpfandbrief wird von dem oder im Namen des Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen: jeweils]** folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main

("CBF") [Clearstream Banking société anonyme, Luxemburg ("CBL")] [und] [Euroclear Bank SA/NV("Euroclear")] [CBL und Euroclear jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("ICSD") und, zusammen, die internationalen Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depositories*) ("ICSDs")] [,] [und] [anderes Clearing System eingeben].

**[Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:**

**[Falls der Globalpfandbrief eine neue Globalurkunde (*new global note*) ist, einfügen:** Die Pfandbriefe werden in Form einer neuen Globalurkunde (*new global note*) ("NGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[Falls der Globalpfandbrief eine klassische Globalurkunde (*classical global note*) ist, einfügen:** Die Pfandbriefe werden in Form einer klassischen Globalurkunde (*classical global note*) ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

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

**[Falls der Globalpfandbrief eine NGN ist, einfügen:**

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich des Globalpfandbriefes *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

**[Falls der vorläufige Globalpfandbrief eine NGN ist, einfügen:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch einen vorläufigen Globalpfandbrief 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 Hypothekendarlehen einfügen: Hypothekendarlehen]** **[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 Verzugszinsen<sup>26</sup> 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;] 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

---

<sup>26</sup> 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.

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: dem Nennbetrag der Pfandbriefe] [ansonsten den Rückzahlungsbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen].**

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

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*
- (a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe insgesamt oder teilweise **[am][an den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) [zum][zu den] [Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen] (Call),** wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muß in Höhe eines Nennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
<b>[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen]</b>	<b>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge einfügen]</b>
[       ]	[       ]
[       ]	[       ]

- (b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:
- (i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;
  - (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
  - (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen] [Tage] [TARGET Geschäftstage]** nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
  - (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.
- (c) **Im Fall von Pfandbriefen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, einfügen:** Wenn die Pfandbriefe nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Pfandbriefe in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Pfandbriefe in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]]

## § 6 DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] [DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

- (1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[.] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n]] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle: Berlin Hyp AG  
Budapester Strasse 1  
10787 Berlin  
Bundesrepublik Deutschland

**[Im Falle von Pfandbriefen, die an einer deutschen Wertpapierbörse zugelassen und notiert werden, einfügen:**

(außerdem handelnd als Zahlstelle in [ ])

**[Falls ein die Pfandbriefe anfänglich verbriefender Globalpfandbrief bei einem anderen Clearing System oder dessen Verwahrer oder gemeinsamen Verwahrer als CBF eingeliefert werden soll, einfügen:**

[Zahlstelle[n]: [ ]

**[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]**

[Berechnungsstelle: [Berlin Hyp AG  
Budapester Strasse 1  
10787 Berlin  
Bundesrepublik Deutschland]]

**[andere Berechnungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]]**

Die Emissionsstelle [.,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit ihre [jeweilige] bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [oder einer Zahlstelle] [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [oder zusätzliche oder andere Zahlstellen] [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt [(i)] eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [.,] [und]** (ii) solange die Pfandbriefe an der **[Name der Börse]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [.,] [und]** [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: und [(iv)] eine Berechnungsstelle [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen] unterhalten].** Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle [.,] [und] die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihr] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

## § 7 STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben

gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder den Vereinigten Staaten oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben oder aufgrund einer Vereinbarung des Emittentin mit den Vereinigten Staaten erfolgt.

## **§ 8 VORLEGUNGSFRIST UND VERJÄHRUNG**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Pfandbriefe auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährung der Ansprüche tritt gemäß den Vorschriften des § 801 BGB ein.

## **§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

- (1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöht.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Pfandbriefe in jedem geregelten Markt oder anderweitig zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## **§ 10 MITTEILUNGEN**

**[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer Börse notiert werden, einfügen:**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger [und][**soweit gesetzlich die Bekanntmachung zusätzlich in einem deutschen Börsenpflichtblatt gefordert wird, einfügen:**, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt[, voraussichtlich [**Börsenpflichtblatt einfügen**]]] zu veröffentlichen.

[Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt in der Bundesrepublik Deutschland veröffentlicht.]

Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

**[Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:**

- (2) *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen erfolgen [zusätzlich] durch elektronische Publikation auf der Website der [Berliner Börse] [**betreffende Börse einfügen**] ([www.boerse-berlin.de] [www.[**Internetadresse einfügen**]]). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.]

[(2)] *Mitteilungen an das Clearing System.*

**[Im Fall von Pfandbriefen, die nicht notiert sind, einfügen:** Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Im Fall von Pfandbriefen, die an der Berliner Börse notiert sind, einfügen:** Solange Pfandbriefe an der Berliner Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Regeln der Berliner Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Im Fall von Pfandbriefen, die an einer anderen Börse als der Berliner Börse notiert sind, einfügen:** Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, wenn die Regeln der Börse, an der die Pfandbriefe notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten [Londoner] [Frankfurter] [TARGET-] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(3)] *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem oder den betreffenden Pfandbriefen(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Pfandbriefe durch einen Globalpfandbrief verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## § 11

### ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie alle Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Berlin. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie des die betreffenden Pfandbriefe verbrieften Globalpfandbriefs vor, dessen Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder des die Pfandbriefe verbrieften Globalpfandbriefs in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger

seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

## **§ 12 SPRACHE**

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

## 7.4 FORM OF FINAL TERMS

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 23 March 2015, 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.]<sup>27</sup>

[Date]

### **Final Terms**

[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 [ ])<sup>28</sup>  
issued pursuant to the

**€ 25,000,000,000**  
**Offering Programme**

dated 23 March 2015

of

### **Berlin Hyp AG**

Issue Price: [ ] per cent. [plus accrued interest]<sup>29</sup>

Issue Date: [ ]<sup>30</sup>

Series No.: [ ]

Tranche No.: [ ]

## **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*

<sup>27</sup> Only applicable for Notes with a specified denomination of less than EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

<sup>28</sup> Include only in the case of increase of the initial issue.

<sup>29</sup> Include only in the case of increase of the initial issue.

<sup>30</sup> 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.

*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 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 beigelegt 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](http://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](http://www.berlinhyp.de)) veröffentlicht.*



**Language of Conditions<sup>31</sup>**  
**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 <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  
*Hypothekenpfandbriefe*
- Public Sector Pfandbriefe  
*Öffentliche Pfandbriefe*

---

<sup>31</sup> To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of [Notes][Pfandbriefe] sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of [Notes][Pfandbriefe] publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Fiscal Agent and Berlin Hyp AG.  
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nichts anderes vereinbart ist, die deutsche Sprache für solche [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] maßgeblich ist, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht-qualifizierte Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, ist die deutsche Sprache maßgeblich. Falls jedoch bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht-qualifizierte Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt werden sollte, ist eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptniederlassung der Emissionsstelle und der Berlin Hyp AG erhältlich.

- Jumbo-Pfandbriefe  
*Jumbo-Pfandbriefe*
- Mortgage Pfandbriefe  
*Hypothekendarlehenpfandbriefe*
- 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 C<sup>32</sup>**  
**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)*

**Status (§ 2)<sup>33</sup>**

---

<sup>32</sup> Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.

<sup>33</sup> Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

Not to be completed for Pfandbriefe.

Nicht ausfüllen für Pfandbriefe.

**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(e)*

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, der dem Fälligkeitstag vorangeht*

Final Broken Amount(s) per specified denomination [ ]  
*Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)  
für jede festgelegte Stückelung*

Final Broken Amount per aggregate principal amount [ ]  
*Abschließender Bruchteilzinsbetrag bezogen auf den Gesamtnennbetrag*

- Floating Rate [Notes][Pfandbriefe] [For Notes insert: (Option II)] [For Pfandbriefe insert: (Option V)]**  
***Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen: (Option II)] [Im Fall von Pfandbriefen einfügen: Option V]***

**[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 [ ] per cent per annum  
Emissionsrendite [ ] % per annum

**Day Count Fraction**  
**Zinstagequotient**

- Actual/Actual
- Actual/Actual (ICMA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360 (Eurozinismethode)
- 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**

<b>Early Redemption at the Option of the Issuer</b> <b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</b>	<b>[Yes/No]</b> <b>[Ja/Nein]</b>
[Minimum Redemption Amount <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>	[ ]
Higher Redemption Amount <i>Erhöhter Rückzahlungsbetrag</i>	[ ]
Call Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Call)</i>	[ ]
Call Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	[ ]
Minimum Notice to Holders <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[ ]
Maximum Notice to Holders <i>Höchstkündigungsfrist</i>	[ ]

<b>Early Redemption at the Option of a Holder</b> [Yes/No] <b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</b> [Ja/Nein]	
[Put Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put)</i>	[ ]
Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	[ ]
Minimum Notice to Issuer <i>Mindestkündigungsfrist</i>	[ ] days [ ] Tage
Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) <i>Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)</i>	[ ] days [ ] Tage

<b>Early Redemption Amount</b> <b>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</b>	
<b>Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe] [For Notes insert: (Option III)] [For Pfandbriefe insert: (Option VI)]</b> <b>Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen: (Option III)] [Im Fall von Pfandbriefen einfügen: Option VI]</b>	
<input type="checkbox"/> Discount Basis <i>Abgezinst</i>	
<input type="checkbox"/> Accrued Basis <i>Aufgezinst</i>	
Reference Price <i>Referenzpreis</i>	[ ]
Amortisation Yield <i>Amortisationsrendite</i>	[ ]

**FISCAL AGENT [,] [AND] [PAYING AGENT[S] [AND THE CALCULATION AGENT] (§ 6)**  
**DIE EMISSIONSSTELLE [,] UND] [ZAHLSTELLE[N] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)**

Fiscal [and Paying] Agent

*Emissions[- und Zahl]stelle*

- Berlin Hyp AG  
Budapester Strasse 1  
10787 Berlin  
Federal Republic of Germany
- Other (set forth details in full here)  
Andere (Einzelheiten einfügen)

Calculation Agent/specified office  
*Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle*

[ ]

- Berlin Hyp AG  
*Andere (Einzelheiten einfügen)*  
Budapester Strasse 1  
10787 Berlin  
Federal Republic of Germany
- Other (set forth details in full here)  
*Andere (Einzelheiten einfügen)*

Required location of Calculation Agent (specify) [ ]  
*Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)*

- Additional Paying Agent(s)/specified office(s) [ ]  
*Zusätzliche Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*

**NOTICES (§ [10] [12])**  
**MITTEILUNGEN (§ [10] [12])**

**Place and expected medium of publication**  
**Ort und voraussichtliches Medium der Bekanntmachung**

- Federal Republic of Germany (electronic Federal Gazette)  
*Bundesrepublik Deutschland (elektronischer Bundesanzeiger)*
- Grand Duchy of Luxembourg (www.bourse.lu)  
*Großherzogtum Luxemburg (www.bourse.lu)*
- Clearing System  
*Clearing System*
- Other (specify) [ ]  
*Sonstige (angeben)*

**AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS**  
**OTHER THAN PFANDBRIEFE (§ [13])**  
**ÄNDERUNGEN DER ANLEIHEBEDINGUNGEN**  
**AUSSER PFANDBRIEFEN (§ [13])**

Applicable  
*Anwendbar*

[Yes/No]  
[Ja/Nein]



## Part II.: OTHER INFORMATION

**Interests of natural and legal persons, including conflict of interests, involved in the issue/offer<sup>34</sup>**

[specify]

**Reasons for the offer<sup>35</sup>**

**(if different from making profit and/or hedging certain risks)**

[Not applicable][specify details]

Estimated net proceeds

[ ]

Estimated total expenses of the issue

[ ]

(set forth details in full here broken into each principal intended use and presented by order of priority of such uses)

**Eurosystem eligibility<sup>36</sup>**

Intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility (in classical global note form (CGN))

[That simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt, and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility).]

Intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility (in new global note form (NGN))

[Note that if this item is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the international central securities depositories (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility)]

### Securities Identification Numbers

ISIN Code

[ ]

Common Code

[ ]

German Securities Code

[ ]

Any other securities number

[ ]

---

<sup>34</sup> Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.

<sup>35</sup> See "Use of Proceeds" wording in the Base Prospectus. Not to be completed in the case of Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.

<sup>36</sup> Include this text if this item is applicable in which case the Notes must be issued in the chosen form.

## Yield<sup>37</sup>

[ ]

Method of calculating the yield

- ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of [Notes][Pfandbriefe] taking into account accrued interest on a daily basis.
- Specify other method
- Historic Interest Rates**<sup>38</sup>

Details of historic [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][OTHER] rates can be obtained from [insert relevant Screen Page]

## Selling Restrictions

- TEFRA C
- TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D

Non-exempt Offer

[Not applicable] [Applicable]<sup>39</sup>

Additional Selling Restrictions (specify)

[Not applicable] [ ]

## Taxation

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 sought<sup>40</sup>

[None] [specify details]

## Terms and Conditions of the Offer

[Conditions to which the offer is subject<sup>41</sup>

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open

Description of the application process

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of [Notes][Pfandbriefe] or aggregate amount to invest)

---

<sup>37</sup> Only applicable for Fixed Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.

<sup>38</sup> Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000:

<sup>39</sup> 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 [ ]".

<sup>40</sup> Unless specified in the Base Prospectus. Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000.

<sup>41</sup> The following items only to be specified if applicable (in each case).

Method and time limits for paying up the [Notes][Pfandbriefe] and for delivery of the [Notes][Pfandbriefe]

Manner and date in which results of the offer are to be made public

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.

Various categories of potential investors to which the [Notes][Pfandbriefe] are offered

- Qualified Investors
- Retail Investors
- Institutional Investors

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made

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

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.]

**Method of distribution** [insert details]

- Non-syndicated
- Syndicated

Date of Subscription Agreement<sup>42</sup>

[ ]

**Management Details including form of commitment<sup>43</sup>**

Dealer/Management Group (specify)

[ ]

- firm commitment [insert details including the quotas]
- no firm commitment/best efforts arrangements

### **Consent to use the Prospectus**

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 [Not applicable. The Issuer does not consent to the use of the Prospectus.]

<sup>42</sup> 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.

<sup>43</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.

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] [,][and] [the Grand Duchy of Luxembourg] [,][and] [the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland] [,][and] [the Republic of Ireland] [,][and] [the Republic of Italy] [,][and] [the Republic of Austria]]

**Commissions<sup>44</sup>**

Management/Underwriting Commission (specify) [ ]  
 Selling Concession (specify) [ ]  
 Listing Commission (specify) [ ]  
 Other (specify) [ ]

**Stabilising Manager** [insert details/None]

**Market Maker** [insert details/None]

**Listing(s)** [Yes/No]

- Berlin Stock Exchange (regulated market)
  - Luxembourg
    - regulated market (*Bourse de Luxembourg*)
    - unregulated market (Euro MTF)
- Other (insert details) [ ]

**Expected date of admission<sup>45</sup>** [ ]

**Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>46</sup>**

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 trading<sup>47</sup>

- Berlin Stock Exchange (regulated Market)

<sup>44</sup> To be completed in consultation with the Issuer.

<sup>45</sup> To be completed only if known.

<sup>46</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of less than € 100,000

<sup>47</sup> 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

- Luxembourg (*Bourse de Luxembourg*)
- Other (insert details) [ ]

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment<sup>48</sup>

[not applicable] [specify details]

**Rating**<sup>49</sup> [ ]

**[Listing:**<sup>50</sup>

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of [Notes][Pfandbriefe] (as from [insert Issue Date for the [Notes][Pfandbriefe]]) pursuant to the € 25,000,000,000 Offering Programme of Berlin Hyp AG.]

Berlin Hyp AG

---

[Names & titles of signatories]

---

<sup>48</sup> Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 100,000.

<sup>49</sup> 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.

<sup>50</sup> 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.

## 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 and for partners in accordance with the registered partnership law (*Gesetz über die Eingetragene Lebenspartnerschaft*) filing jointly) – not deductible.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Notes can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into

future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 9 October 2012 (IV C 1 - S 2252/10/10013) has taken the position that a default of receivables (*Forderungsausfall*) and a waiver of receivables (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such loss of receivables or waiver of receivables shall not be deductible for tax purposes. In this respect, it is not clear, as well, whether the position of the tax authorities may affect securities which are linked to a reference value in case such value decreases. Furthermore, according to its decree dated 9 October 2012 the German Federal Ministry of Finance holds the view that a disposal (*Veräußerung*) (and, as a consequence, a tax loss resulting from such disposal) shall not be recognised if the sales price does not exceed the actual transaction cost.

### *Withholding*

If the Notes are held in custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank ("**Disbursing Agent**"), the flat tax at a rate of 25 % (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) over the issue or acquisition costs for the Notes (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the issue or acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively). As of 1 January 2015, church tax is collected by way of withholding as a standard procedure unless the Private Investor filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*) in which case the church tax of the investor will be assessed.

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. With regards to 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 evidenced 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.

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 and for partners in accordance with the registered partnership law (*Gesetz über die Eingetragene Lebenspartnerschaft*) 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. Also, Private Investors may request that their total investment income together with their other income, be subject to taxation at their personal, progressive income tax rate rather than the flat tax rate, if this results in a lower tax liability. In order to prove such investment income and the withheld flat tax thereon, the investor may request a respective certificate in officially required form from the Disbursing Agent.

Investment income not subject to withholding tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 % (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at the lower personal, progressive income tax rate. In the course of the assessment procedure withholding tax levied on the basis of the EU Savings Tax Directive and foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

The Issuer will only be obliged to make any payments of Additional Amounts to the holder of Notes in respect of such withholding or deduction as set forth in § 7 (Taxation) of the Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe). For the avoidance of doubt, the Issuer will not be obliged to make any payments of Additional Amounts in respect of the German withholding tax (including flat tax), solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax and, in general, in case of Pfandbriefe.

### **Business Investors**

Interest payable under the Notes to persons holding the Notes as business assets ("**Business Investors**") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes, including any issue discount of the Notes and Accrued Interest, if any, are subject to income tax at the Business Investor's personal, progressive income tax rate (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) or, in case of corporate entities, to corporation tax at a uniform 15 % tax rate (plus 5.5 % solidarity surcharge thereon). Such interest payments and capital gains may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business. Subject to certain exceptions, losses from the sale, assignment or redemption of the Notes are in general recognised for tax purposes; this may be different if certain (e.g. index linked) Notes would have to be qualified as derivative transactions.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge thereon credited as a prepayment against the Business Investor's personal, progressive or corporate income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. However, in general and subject to certain further requirements no withholding deduction will apply to the gains from the sale, assignment or redemption of the Notes if (i) the Notes are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43 (2) sentence 3 no. 1 German Income Tax Act or (ii) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the required official form according to Sec. 43 (2) sentence 3 no. 2 German Income Tax Act (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*).

Withholding tax levied on the basis of the EU Savings Tax Directive and foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Alternatively, foreign taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes.

### **Non-Residents**

Interest payable on the Notes and capital gains, including any issue discount and Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of the Notes; or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income or (iii) the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes are paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial



services institution) (*Tafelgeschäft*). In the cases (i), (ii) and (iii) a tax regime similar to that explained above under "**Tax Residents**" applies.

Non-residents of Germany are, subject to certain exceptions, exempt from German withholding tax and the solidarity surcharge thereon, even if the Notes are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the investment income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent or in case of a *Tafelgeschäft*, withholding flat tax is levied as explained above under "**Tax Residents**".

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

### **Inheritance and Gift Tax**

No inheritance or gift taxes with respect to the Notes will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Notes are not attributable to a trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

### **Other Taxes**

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

### **EU Residents**

Germany has implemented the European directive on the taxation of savings (EU Council Directive 2003/48/EC) (for further details see below "**EU Savings Tax Directive**") into national legislation by means of an Interest Information Regulation (*Zinsinformationsverordnung, ZIV*) in 2004. Starting on 1 July 2005, Germany has therefore begun to communicate all payments of interest on the Notes and similar income with respect to Notes to the beneficial owner's Member State of residence if the Notes have been kept in a custodial account with a Disbursing Agent.

## **8.2 Grand Duchy of Luxembourg**

### **General**

*The following is a summary of certain material Luxembourg tax consequences of purchasing, owning and disposing of the Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax implications that might be relevant to a decision to purchase, own or sell the Notes. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors in the Notes should consult their professional advisers as to the applicable tax consequences of the ownership of the Notes, based on their particular circumstances. This summary does not allow any conclusions to be drawn with respect to issues not specifically addressed. The following description of Luxembourg tax law is based upon the Luxembourg law and regulations as in effect and as interpreted by the Luxembourg tax authorities on the date of the Base Prospectus and is subject to any amendments in law (or in interpretation) later introduced, whether or not on a retroactive basis.*

*Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax generally encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*), as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*). Corporate taxpayers may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the*

*course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.*

### **Luxembourg Tax Residency of the Holders**

A Holder will not become resident, nor be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.

### **Withholding Tax**

#### **Resident Holders**

Under the amended Luxembourg law dated 23 December 2005 (the "**Law**"), a 10 % Luxembourg withholding tax is levied on interest payments and other similar income made by Luxembourg paying agents to (or on the benefit of) Luxembourg resident individuals. This withholding tax also applies on accrued interest received upon disposal, redemption or repurchase of the Notes. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Further, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or of the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the European Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income (the "**EU Savings Tax Directive**"), may also opt for a final 10 % levy. In such case, the 10 % levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 10 % levy must cover all interest payments made by the paying agent to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year.

#### **Non-resident Holders**

Under Luxembourg tax law currently in effect, 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 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, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) was before 1 January 2015 required to withhold tax at a rate of 35 per cent 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 in the sense of article 4.2. of the EU Savings Tax Directive, resident or established in another Member State of the European Union unless the beneficiary of the interest payments elected for an exchange of information. The same regime applied to payments to individuals or Residual Entities resident in any of the following territories: Aruba, British Virgin Islands, Curaçao, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat and Sint Maarten.

The law of 25 November 2014, which entered into force on 1 January 2015, abolished the withholding tax system and introduced an automatic exchange of information regarding the payment of interest or similar income.

### **Income Taxation of the Holders**

#### **Taxation of Luxembourg resident Holders**

##### *Luxembourg resident individuals*

An individual Holder, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts under the Notes, except if the 10% final withholding tax has been levied on such payments in accordance with the rules mentioned above.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Notes, by an individual Holder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place six months after the acquisition of the Notes and the Notes bear interest. An individual Holder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes must however include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid interest in respect of the Notes in his taxable income, except if: (a) withholding tax has been levied on such payments in accordance with the Law; or (b) the individual Holders of the Notes has opted for the application of a 10 per cent tax in full discharge of income tax in accordance with the Law, which applies if a payment of interest has been made or ascribed by a paying agent established in an EU Member State (other than Luxembourg), or in a Member State of the European Economic Area (other than an EU Member State), or in a state that has entered into a treaty with Luxembourg relating to the Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003.

To the extent that the Notes do not bear interest and provided this sale or disposal took place within six months of the acquisition of the Notes, Luxembourg resident Holders, acting in the course of the management of their private wealth, must include the difference between the sale, repurchase or redemption price and the issue price in their taxable income for Luxembourg income tax purposes.

Interest derived from as well as gains realised upon a sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes by a Luxembourg resident individual Holder acting in the course of the management of a professional or business undertaking, are subject to Luxembourg income taxes. A tax credit for the withholding tax levied in accordance with the Law is generally available.

#### *Luxembourg corporate residents*

Interest derived from as well as gains realised by a Luxembourg corporate resident Holder, who is resident of Luxembourg for tax purposes, on the sale or disposal in any form whatsoever of the Notes, are subject to Luxembourg income taxes except if the Holder is a Luxembourg corporate resident benefiting from a special tax regime (see below).

#### *Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime*

Luxembourg corporate resident Holders who benefit from a special tax regime, such as, for example, (i) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, or (ii) a specialised investment fund governed by the amended law of 13 February 2007, or (iii) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007, are exempt from income taxes in Luxembourg and thus income derived from the Notes, as well as gains realised thereon, are not subject to Luxembourg income taxes.

### **Taxation of Luxembourg non-resident Holders**

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal or interest (including accrued but unpaid interest) or realise capital gains upon redemption, repurchase, sale or exchange of any Notes.

Corporate Holders who are non-resident of Luxembourg or non-resident individual Holders acting in the course of the management of a professional or business undertaking, and who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any capital gain realised on the sale or disposal of the Notes in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

#### ***Other Taxes***

#### **Net Wealth Tax**

Luxembourg resident Holders and non-resident Holders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, are subject to Luxembourg net wealth tax on such Notes, except if the Holder is (i) a resident or non-resident individual taxpayer, or (ii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 17

December 2010, or (iii) a securitization company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization, or (iv) a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, or (v) a specialised investment fund governed by the amended law of 13 February 2007, or (vi) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007.

### **Registration Taxes and Stamp Duties**

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Holders as a consequence of the issuance of the Notes, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer or redemption of the Notes.

### **Inheritance and Gift Taxes**

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, except as mentioned below.

It is not compulsory that the Notes be filed, recorded or enrolled with any court, or other authority in Luxembourg or that registration tax, transfer tax, capital tax, stamp duty or any other similar tax or duty be paid in respect of or in connection with the execution, delivery and/or enforcement by legal proceedings (including any foreign judgment in the courts of Luxembourg) of the Notes, in accordance therewith, except that, in case of use of the Notes, either directly or by way of reference, (i) in a public deed, (ii) in a judicial proceeding in Luxembourg or (iii) before any other Luxembourg official authority (*autorité constituée*), registration may be ordered which implies the application of a fixed or an ad valorem registration duty of 0.24% calculated on the amounts mentioned in the Notes. Indeed, a 0.24% registration duty could be levied on any notarial or other public deed making a precise reference to a loan or obligation of sum of money. In practice such kind of registration is rarely ordered.

## **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 Stock Exchange (*Börse Berlin, regulierter Markt*) the Notes will be "listed on a recognised stock exchange" and payment of United Kingdom source interest on the Notes may be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax.

Payments of United Kingdom source interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax where it is paid to a person who the Issuer reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Notes is paid reasonably believes) is beneficially entitled to the income in respect of which the payment is made and is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment of interest or the payment is made to one of the classes of exempt bodies or persons set out in sections 935 to 937 of the Act (such that the interest constitutes an "excepted payment"), provided that H.M. Revenue and Customs (HMRC) has not given a direction that the interest should be paid under deduction of tax.

Payments of United Kingdom source interest on the Notes may be made without withholding or deduction on account of United Kingdom income tax if the Notes have a maturity date of

less than one year from the date of issue and are not issued under arrangements the effect of which is to render such Notes part of a borrowing intended to be capable of remaining outstanding for 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 2015.

## 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 except where the interest has an Irish source. 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. However, the mere offering of the Notes to Irish investors will not cause the interest to have an Irish source.

In certain circumstances collection agents and other persons receiving interest (or amounts regarded as interest) on the Notes in Ireland on behalf of an Irish resident note holder, will be obliged to operate a withholding tax, frequently described as "encashment tax" at a rate of 20 per cent. Potential purchasers of the Notes should therefore note that the appointment of an Irish collection agent may result in the deduction by that agent of a 20 per cent. withholding tax from interest payments on the Notes.

#### *Taxation of Holders*

Unless exempted, an Irish resident or ordinarily resident Holder will be liable to Irish income tax or corporation tax on the amount of the interest (or amounts regarded as interest) on the Notes. Credit against Irish tax on the interest received may be available in respect of any foreign withholding tax deducted by the Issuer or any Irish encashment tax deducted by a collection agent.

#### *Capital gains tax*

In the case of a person who is either resident or ordinarily resident in Ireland, a gain arising on the disposal or redemption of the Notes may be liable to Irish capital gains tax at a rate of 33%. If the person is neither resident nor ordinarily resident in Ireland, the person will not be liable to Irish capital gains tax on the disposal unless the Notes are or have been used in or for the purposes of a trade carried on by such person in Ireland through a branch or agency, or the Notes are or were used or held or acquired for use by or for the purposes of the branch or agency. Relief and allowances may be available in computing the Holder's liability to Irish capital gains tax.

#### *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. Accordingly, if Notes in bearer form are physically located in Ireland at the time of a gift or inheritance, the gift or inheritance may be within the charge to Irish capital acquisitions tax regardless of the residence status of the disponer or the donee/successor.

#### *Stamp Duty*

Transfers for cash of Notes will not be subject to Irish stamp duty.

#### *Provision of Information*

##### *Generally*

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

#### *EU Savings Directive*

The Council of the European Union has adopted a directive regarding the taxation of interest income known as the "European Union Directive on the Taxation of Savings Income (Directive 2003/48/EC)".

Ireland has implemented the directive into national law. Any Irish paying agent making an interest payment on behalf of the Issuer to an individual, and certain residual entities defined in the Taxes Consolidation Act 1997, resident in another EU Member State and certain associated and dependent territories of a Member State, will have to provide details of the payment to the Irish Revenue Commissioners who in turn will provide such information to the competent authorities of the state or territory of residence of the individual or residual entity concerned.

The Council of the European Union formally adopted a Council Directive amending the EU Savings Directive on 24 March 2014 (the "**Amending Directive**"). The Amending Directive broadens the scope of the requirements described above. Member States have until 1 January 2016 to adopt national legislation necessary to comply with the Amending Directive.

## **8.5 Italian Republic**

*This section contains a brief summary on tax implications related to the Notes for Italian tax laws purposes. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for individual potential investors. It is based on the currently valid Italian tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described below. Potential purchasers of the Notes should consult with their legal and tax advisors to check tax implications of their possible investment in the Notes.*

*This section does not constitute a tax advice and does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to subscribe for, purchase, own or dispose of the Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which may be subject to special rules.*

*Please note that, as a result of the entry into force of the Law Decree No. 138 of 13 August 2011, as following converted into law No. 148 of 14 September 2011 ("**Decree 138**"), passed to introduce certain measures in response to the European debt crisis, major changes have been brought to the Italian tax regime in relation to incomes from financial investments and, as a result, starting from 1 January 2012 the tax regime applicable to the Notes is different from the tax regime applicable previously. Among others, it is worth nothing that payments of interest and other proceeds to Holders resident in Italy accruing after 1 January 2012 in respect of the Notes will be subject to a substitute tax ("**imposta sostitutiva**") at a rate of the 20 % (rather than the 12.5 % tax rate previously applicable) depending on the circumstances of the relevant Holder. In addition, any capital gain realized after 1 January 2012 by Holders resident in Italy from the sale or the redemption of Notes is subject to an imposta sostitutiva levied at a rate of the 20 % (rather than the 12.5 % tax rate currently applicable) depending on the circumstances of the relevant Holder.*

*In addition, it should be noted that the Italian Government issued a new Law Decree no. 66 dated April 24, 2014 which increases the standard tax rate on income of financial source from 20.0% to 26.0%. The new Decree has been published on the Official Gazette no. 95 of April 24, 2014. Please note that said Law Decree was converted into Law no. 89 dated June 23, 2014 which provided an amendment of the text of the new Decree in order to increase from 11.0% to 11.50% of the rate applied by pension funds.*

*Finally, with regard to the pension funds please note that pursuant to the Law no. 190 dated December 23, 2014 the applicable rate was increase from 11.50% to 20.0%.*

*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 March 4, 2015.*

### **Tax Treatment of the Notes**

*Interest and other proceeds - Notes that qualify as "obbligazioni o titoli similari alle obbligazioni".*

*Pursuant to Legislative Decree No. 239 of April 1, 1996 ("**Decree No. 239**"), as amended and restated, and pursuant to Art. 44 paragraph 2(c) of Presidential Decree No. 917 of December 22, 1986 ("**Decree No. 917**"), as amended and restated by Legislative Decree No. 344 of December 12, 2003, in general, interest and other proceeds (including the difference between the redemption amount and the issue price) in respect of notes that qualify as bonds or debentures similar to bonds (*obbligazioni o titoli similari alle obbligazioni*) and that are issued by a non-Italian resident issuer may be subject to final Italian substitute tax if owed to beneficial owners resident in Italy for tax purposes, depending on the legal status of the beneficial owners. For these purposes, debentures similar to*

bonds are defined as securities that incorporate an unconditional obligation to pay, at maturity, an amount not less than their nominal value and that do not give any right to directly or indirectly participate in the management of the relevant issuer or of the business in relation to which they are issued.

#### *Italian Resident Holders Applicability of Imposta Sostitutiva*

In particular, pursuant to Decree No. 239, as amended and restated, payments of interest and other proceeds in respect of notes that qualify as "*obbligazioni o titoli similari alle obbligazioni*" to Italian resident beneficial owners (either when interest and other proceeds are paid or when payment thereof is obtained by a beneficial owner on a transfer of Notes) will be subject to final *imposta sostitutiva* (substitute tax) at a rate of 20.0 % or 26.0% for interest arising on the Notes from July 1, 2014 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 *imposta sostitutiva* of 20.0 % or 26.0%, for the interest arising on the Notes from July 1, 2014, 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 % or 26.0%, for the interest arising on the Notes from July 1, 2014, unless an option is allowed and made for a different regime.

#### *Italian Resident Holders Imposta Sostitutiva Not Applicable*

Pursuant to Decree No. 239, as amended and restated, payments of interest and other proceeds in respect of Notes that qualify as "*obbligazioni o titoli similari alle obbligazioni*" to Italian resident beneficial owners will not be subject to the *imposta sostitutiva* at the rate of 20.0 % or 26.0%, for the interest arising on the Notes from July 1, 2014, 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 % or 26.0%, for the income arising on the Notes from July 1, 2014, (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 % (or 26.0%, for the income arising on the Notes from July 1, 2014) 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 11.0 % annual substitute tax or an annual substitute tax of 11.50% or 20.0%, respectively for the income arising in 2014 and 2015, (the "**Pension Fund Tax**") in relation to the increase in value of the managed assets accrued at the end of each tax year.

Any positive difference between the nominal amount of the Notes and their issue price is deemed to be interest for tax purposes. To ensure payment of interest and other proceeds in respect of the Notes without application of the *imposta sostitutiva*, where allowed, investors indicated here above under (i) to (vi) must be the beneficial owners of payments of interest and other proceeds on the Notes and timely deposit the Notes, together with the coupons relating to such Notes, directly or indirectly, with an Italian authorised financial intermediary as defined by Italian law.

#### *Non-Italian Resident Holders*

Interest and other proceeds paid on Notes by the non-Italian resident Issuer to a beneficial owner who is not resident in Italy for tax purposes, without a permanent establishment in Italy to which the Notes are effectively connected, should not be subject to any Italian taxation. If the Notes are deposited with an Italian bank or other resident intermediary or are sold through an Italian bank or other resident intermediary or in any case an Italian resident intermediary as defined by Italian law intervenes in the payment of interest and other proceeds on the Notes, to ensure payment of interest and other proceeds without application of Italian taxation a non-Italian resident noteholder may be required to produce to the Italian bank or other intermediary as defined by Italian law a self-declaration certifying to be the beneficial owner of payments of interest and other proceeds on the Notes and not to be resident in Italy for tax purposes.

#### *Tax treatment of Notes that do not qualify as obbligazioni or titoli similari alle obbligazioni*

Notes that (a) do not qualify as bonds ("*obbligazioni*") or debentures similar to bonds ("*titoli similari alle obbligazioni*") pursuant to Art. 44 of the *TUIR*, but (b) qualify as *Redditi diversi* (sundry income) pursuant to Article 67 of the *TUIR* may fall under the joint provisions of Article 67 of the *TUIR* and Article 5 of Legislative Decree n. 461 as of 21 November, 1997 ("**Decree 461**"), and further amendments thereof, according to which, proceeds and capital gains, not obtained within the exercise of entrepreneurial activities, realised by persons resident in Italy and individuals equivalent to residents as defined in the Decree 461, arising out of both the exercise and the sale for money consideration of the Notes are subject to the *imposta sostitutiva* of 20.0% (or 26.0%, for the income arising on the Notes from July 1, 2014). 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 % or 26.0 %, for the interest arising on the Notes from July 1, 2014. 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.

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.

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 % or 26.0 %, for the interest arising on the Notes from July 1, 2014, 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.

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% or 26.0 %, for the interest arising on the Notes from July 1, 2014, 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 % or 26.0 %, for the interest arising on the Notes from July 1, 2014.

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 Euro 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 Euro 100,000 is subject to a 6 % of gift tax.

### **Tax Monitoring Obligations**

Following the approval of the Law no. 97 of 6 August 2013, Italian resident individuals, partnerships carrying out commercial activities (other than *società in nome collettivo*, *società in accomandita semplice* or similar partnerships), professional associations and public and private entities, other than companies, not carrying out commercial activities will be required to report in their yearly income tax return ("UNICO" tax form, RW section), for tax monitoring purposes: the amount of Notes (and of other investments held abroad and foreign financial assets generating foreign source of income taxable in Italy) held at the end of each tax year; and the amount of any transfers from abroad, to abroad and occurred abroad, related to the Notes (and to other investments held abroad and foreign financial assets generating foreign source income taxable in Italy), occurring during each tax year. This also is the case if at the end of the tax year the Notes (or other investments held abroad and foreign financial assets generating foreign source of income taxable in Italy) are no longer held by the above-mentioned subjects. The above subjects will however not be required to comply with the above reporting requirements in respect of Notes deposited for management or administration with qualified Italian financial intermediaries as defined by Italian law and in respect of contracts entered into through the intervention of financial intermediaries, upon condition that the items of income derived from the Notes are collected through the intervention of the same intermediaries.

### **Taxes over Foreign Financial Activities**

The Law Decree n. 201 of 6 December 2001 (subsequently converted into the ordinary Law n. 214 of 22 December 2011) has introduced a tax over financial activities held by Italian tax resident individuals (the "IVAFE").

Starting from 2011, the IVAFE shall be due in the region of 0.10% of the foreign financial activities held by 31 December for 2011 and 2012 and 0.15% held by 31 December 2013 (or that earlier date at which the financial activities have been sold or transferred).

Pursuant to the Law n. 161/2014 starting from 2014 the IVAFE shall be due in the region of 0.20%.

If the foreign financial activities are traded on regulated markets, the IVAFE shall be calculated on the value determined by such markets.

However, foreign financial activities that are managed by Italian financial intermediaries for the account of Italian tax residents are exempted from the application of the IVAFE.

### **Transfer Tax**

#### **General**

Law Decree no. 248 as of 31 December 2007 provided for the repeal of the transfer tax (*tassa sui contratti di borsa*). As a result, starting from 31 December 2007 the disposal of Notes does not trigger the application of such transfer tax anymore.

The Law no. 228 as of December 24, 2012 introduced a stamp duty on certain financial transactions (the "**Tobin Tax**"). The Italian Ministry of Finance is expected to issue an implementing Decree in 2013 to set forth the details of the new tax regime. In general terms the Tobin Tax applies to transactions, even if executed abroad, involving shares, bonds converted in shares and equity financial instruments issued by both listed and non-listed companies resident in Italy and derivatives substantially underlying such securities. More specifically, the Tobin Tax is applicable on the transfer of ownership relating to (i) shares, issued by companies which have their registered office in the territory of the Italian State (it should be noted that certain exemptions are provided by the law e.g., regarding intercompany transactions; or listed shares issued by companies having an average market capitalization of less than Euro 500 million); (ii) financial equity instruments as defined pursuant to Article 2346(6) of the Italian Civil Code and issued by companies which have their registered office in the territory of the Italian State; (iii) securities representing such financial instruments (e.g. warrants, covered warrants, certificates), without considering the residence of the parties to the transaction; and (iv) shares deriving from the conversion of bonds.

### **EU Directive on the Taxation of Savings Income**

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, each EU Member State is required, to provide to the tax authorities of another EU Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other EU Member State; however, for a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may instead apply a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35 %. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also, a number of non-EU countries including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain Member States of the European Union, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in an EU Member State. In addition, the Member States of the European Union have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in an EU Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

### **Implementation in Italy of the EU Savings Directive**

Italy has implemented the EU Savings Directive through Legislative Decree No. 84 of 18 April 2005 (Decree No. 84). Under Decree No. 84, subject to a number of important conditions being met, in the case of interest paid starting from 1 July 2005 to individuals which qualify as beneficial owners of the interest payment and are resident for tax purposes in another Member State, Italian paying agents (i.e., banks, "società di intermediazione Mobiliare" (SIM), fiduciary companies, "società di gestione del risparmio" (SGR) resident for tax purposes in Italy, Italian permanent establishments of non-Italian resident persons and any other Italian entity paying interest for professional or business reasons) shall not apply the withholding tax and shall report to the Italian Tax Authorities details of the relevant payments and personal information on the individual beneficial owner. Such information is transmitted by the Italian Tax Authorities to the competent foreign tax authorities of the State of residence of the beneficial owner.

### **8.6 Taxation in Austria**

*This section on taxation contains a general overview of certain Austrian tax aspects in connection with the Notes and contains the information required on taxation by the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of April 29, 2004 as amended. It does not claim to fully describe all Austrian tax consequences of the purchase, holding, sale or redemption of the Notes nor does it take into account the noteholders' individual circumstances or any special tax treatment applicable to the noteholder. This general overview is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. This overview is based on Austrian law as in force when drawing up this Prospectus. 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 prospective investors of the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding, sale or redemption of the Notes. For the purposes of the following it is assumed that the Notes are legally and factually offered to an indefinite number of persons.*

*The Issuer does not assume responsibility for Austrian withholding tax (Kapitalertragsteuer) at source and is not obliged to make additional payments in case of withholding tax deductions at source.*

### **Austrian Residents**

Income from the Notes derived by individuals whose domicile or habitual abode is in Austria is subject to Austrian income tax pursuant to the provisions of the Austrian Income Tax Act (Einkommensteuergesetz).

Interest income from the Notes is subject to a special income tax rate of 25%. If the interest is paid out to the noteholder by an Austrian paying agent (Austrian bank or Austrian branch of foreign bank or investment firm), the interest income from the Notes is subject to Austrian withholding tax (Kapitalertragssteuer) at a rate of 25%, which is withheld by the paying agent (auszahlende Stelle). Paying agent is the credit institution including Austrian branches of non-Austrian credit institutions or investment firms, which pays out or credits the interest income to the investor or the domestic Issuer, if it directly pays out the interest income to the investor. The income tax for interest income generally constitutes a final taxation (Endbesteuerung) for individuals, irrespectively whether the Notes are held as private assets or as business assets. If the interest income is not subject to Austrian withholding tax because there is no domestic paying agent, the taxpayer will have to include the interest income derived from the Notes in his personal income tax return pursuant to the provisions of the Austrian Income Tax Act.

Furthermore, any realized capital gain (Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen) from the Notes is subject to Austrian income tax at a rate of 25%. Realized capital gain means any income derived from the sale or redemption or other disposal of the Notes. The tax base is, in general, the difference between the sale proceeds or the redemption amount and the acquisition costs, in each case including accrued interest. Expenses which are directly connected with income subject to the special tax rate of 25% are not deductible. For Notes held as private assets, the acquisition costs shall not include incidental acquisition costs. For the calculation of the acquisition costs of Notes held within the same securities account and having the same securities identification number but which are acquired at different points in time, an average price shall apply.

Where an domestic securities depository (depotführende Stelle) or domestic paying agent is involved and pays out or settles the capital gain, also any realized capital gain from the Notes is subject to a 25% withholding tax. The 25% withholding tax deduction will result in final income taxation for private investors (holding the Notes as private assets) provided that the investor has evidenced the factual acquisition costs of the Notes to the securities depository. If the realized capital gain is not subject to Austrian withholding tax because there is no domestic securities depository or paying agent, the taxpayer will also have to include the realized capital gain derived from the Notes in his personal income tax return pursuant to the provisions of the Austrian Income Tax Act.

Also the withdrawal and other transfers of the Notes from a securities account (*Depotentnahme*) will be treated as disposals (sales), unless specified exemptions will be fulfilled like the transfer of the Notes to a securities account owned by the same taxpayer (i) with the same Austrian securities depository (bank), (ii) with another Austrian bank if the account holder has instructed the transferring bank to disclose the acquisition costs to the receiving bank or (iii) with a non-Austrian bank, if the account holder has instructed the transferring Austrian bank to transmit the pertaining information to the competent tax office or has, in the case of transfers from a foreign account, himself notified the competent Austrian tax office within a month; or like the transfer without consideration to a securities account held by another taxpayer, if the fact that the transfer has been made without consideration has been evidenced to the bank or the bank has been instructed to inform the Austrian tax office thereof or if the taxpayer has himself notified the competent Austrian tax office within a month. Special rules apply if a taxpayer transfers his residence outside of Austria or Austria loses for other reasons its taxation right in respect of the Notes to other countries (which gives rise to a deemed capital gain and exit taxation with the option for deferred taxation upon application in the case of a transfer to an EU Member State or certain member states of the European Economic Area).

Taxpayers, whose regular personal income tax is lower than 25% may opt for taxation of the income derived from the Notes at their regular personal income tax rate. Any tax withheld will then be credited against the income tax. Such application for opting into taxation at the regular personal income tax rate must, however, include all income subject to the special 25% tax rate. Expenses in direct economical connection with such income are also not deductible if the option for taxation at the regular personal income tax rate is made.

Income from Notes which are not offered to the public within the meaning of the Austrian Income Tax Act would not be subject to withholding tax and final taxation but subject to normal progressive personal income tax rates.

Losses from Notes held as private assets may only be set off with other investment income subject to the special 25% tax rate (excluding, inter alia, interest income from bank deposits and other claims against banks) and must not be set off with any other income. Austrian tax law provides for a mandatory set-off by the Austrian securities depository of losses against investment income from securities accounts at the same securities depository (subject to certain exemptions). However, a carry-forward of such losses is not permitted.

Income including capital gain derived from the Notes which are held as business assets are also subject to the special income tax rate of 25% deducted by way of the withholding tax. However, realized capital gains, contrary to interest income, have to be included in the tax return and must not be a focus of the taxpayer's business activity. Write-downs and losses derived from the sale or redemption of Notes held as business assets must primarily be set off against positive income from realized capital gains of financial instruments of the same business and only half of the remaining loss may be set off or carried forward against any other income.

Income including capital gains from the Notes derived by corporate noteholders whose seat or place of management is based in Austria is subject to Austrian corporate income tax pursuant to the provisions of the Austrian Corporate Income Tax Act (Körperschaftsteuergesetz). Corporate noteholders deriving business income from the Notes may avoid the application of Austrian withholding tax by filing a declaration of exemption (Befreiungserklärung). There is, inter alia, a special tax regime for private foundations established under Austrian law (Privatstiftungen) (interim tax, no withholding tax).

### **Non-residents of Austria**

Income including capital gains derived from the Notes by individuals who do not have a domicile or their habitual abode in Austria or by corporate investors who do not have their corporate seat or their place of management in Austria ("non-residents") is not taxable in Austria provided that the income is not attributable to an Austrian permanent establishment (for withholding tax under the Austrian implementation of the EU Savings Directive see below). This should also be true if the Notes are held by a non-resident Noteholder in an Austrian depository account because and as long as the Issuer is not resident in Austria.

Thus, non-resident Noteholders - in case they receive income or capital gains from the Notes through a securities depository or paying agent located in Austria - may avoid the application of Austrian withholding tax if they evidence their non resident-status vis-à-vis the paying agent by disclosing, inter alia, their identity and address pursuant to the provisions of the Austrian income tax guidelines. The provision of evidence that the Noteholder is not subject to Austrian withholding tax is the responsibility of the Noteholder. If any Austrian withholding tax is deducted by the securities depository or paying agent from any non-taxable payment, the tax withheld shall be refunded to the non-resident Noteholder upon his application which has to be filed with the competent Austrian tax authority within five calendar years following the date of the imposition of the withholding tax. Applications for refund may only be filed after the end of the calendar year when the withholding was made.

The Issuer does not assume responsibility for such withholding tax at source and is not obliged to make additional payments in case of such withholding tax deductions at source.

Where non-residents receive income from the Notes as part of business income taxable in Austria (e.g. permanent establishment), they will, in general, be subject to the same tax treatment as resident investors. **EU Savings Directive**

The EU Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments ("EU Savings Directive") provides for an exchange of information between the authorities of EU member states regarding interest payments made in one member state to beneficial owners who are individuals and resident for tax purposes in another member state.

Austria has implemented the EU Savings Directive by way of the EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) which provides for a withholding tax as an alternative to an exchange of information if the investor decides to remain anonymous. Such EU Withholding tax is levied on interest payments within the meaning of the EU Withholding Tax Act made by a paying agent located in Austria to an individual or certain entities within the meaning of Art 4/2 of the EU Savings Directive resident for tax purposes in another member state of the European Union or certain dependent and associated territories. The EU Withholding Tax rate amounts to 35%.

No EU withholding tax is deducted if the EU-resident noteholder provides the paying agent with a certificate drawn up in his name by the tax office of his member state of residence. Such certificate has to indicate, among other things, the name and address of the paying agent as well as the bank account number of the noteholder or the identification of the Notes (Section 10 EU Withholding Tax Act).

The Council of the European Union has formally adopted a directive amending the EU Savings Directive on 24 March 2014. The new directive aims at expanding the definition of "interest payment" to cover additional financial products, incorporating "economic operators" (paying agents upon receipt) into the definition of "paying agents" and extending the scope of "beneficial owners". Austria has agreed to transpose into national law an automatic exchange of information on Austrian bank accounts which is expected to enter into force in 2017.

### **Other Taxes**

Austria does not levy inheritance or gift tax.

However, it should be noted that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation entry tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Entry Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*).

In addition, a special notification obligation to the tax authorities exists for gifts from or to Austrian residents. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts among relatives, 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.

## **8.7 EU Savings Tax Directive**

Under the EU Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income ("EU Savings Tax Directive"), each Member State of the European Union is required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income within the meaning of the EU Savings Tax Directive paid by a person within its jurisdiction to, or secured by such a person for, an individual beneficial owner resident in, or certain limited types of entity established in, that other Member State. However, for a transitional period, Austria (unless during such period it elects otherwise) instead operates 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 similar transitional period was agreed for Luxembourg. However, by the law of 25 November 2014 Luxembourg abolished the withholding



system with effect from 1 January 2015, in favour of automatic information exchange under the Directive.

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.

On March 24, 2014 the European Council adopted a directive which has to be implemented by the Member States into national law by January 1, 2016 and must be applied as of January 1, 2017. The directive broadened the scope of the Savings Directive by including new types of savings income and products that generate equivalent income (e.g. income from investment funds and life insurance contracts). Moreover, the tax authorities, by using a "look-through" approach, will be required to take steps to identify who is benefitting from interest payments.

Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

If a payment under a Note were to be made by a person in a Member State or another country or territory which has opted for a withholding system and an amount of, or in respect of, tax were to be withheld from that payment pursuant to the EU Savings Tax Directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to the EU Savings Tax Directive, according to § 7 (Taxation) of the Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe) the Issuer is not obliged to pay Additional Amounts under the terms of such Note as a result of the imposition of such withholding tax.

## 9. SELLING RESTRICTIONS

### 9.1 General

The Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor the Dealer shall have any responsibility therefore.

With regard to each Tranche, the Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the Dealer shall agree and as shall be set out in the Final Terms.

### 9.2 United States of America

(a) The Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the U. S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. The Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, any Note constituting part of its allotment within the United States. Accordingly, the Dealer has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts as defined in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") with respect to a Note.

(b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealer in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Clause 5 (1) (q) (i) of the amended and restated Dealer Agreement dated on or around 21 March 2014, the Dealer (i) has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of U. S. Persons, as defined in the Securities Act, 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 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 (as amended by Directive 2010/73/EU) and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

### 9.4 United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**")

The Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (i) in relation to Notes which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any such Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended (the "**FSMA**") by the Issuer;

- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

## 9.5 Italian Republic

This Programme has not been submitted for approval by *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**CONSOB**", the Italian Securities Regulator) pursuant to the Italian securities legislation and, accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver any Notes or any copy of this Prospectus or any other document, including offering material relating to the Notes be distributed in the Italian Republic except:

- (a) to "**Qualified Investors**" (*investitori qualificati*), as defined under Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the "**Italian Financial Act**"), as implemented by Article 26, paragraph 1 d) of CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, as amended ("**Regulation No. 16190**"), and pursuant to Article 34-*ter*, paragraph 1, letter b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999 ("**Regulation No. 11971**"), all as amended; or
- (b) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Italian Financial Act and its implementing CONSOB regulations including Regulation No. 11971; or
- (c) if the Final Terms in relation to the Notes specify that a Non-exempt Offer may be made in the Italian Republic, provided that such Programme has been approved in another Relevant Member State and notified to CONSOB in accordance with the Prospectus Directive, the Italian Financial Act and Regulation No. 11971.

Any such offer, sale or delivery of Notes or distribution of copies of this Programme or any other document relating to any Notes in the Italian Republic must be made in compliance with the selling restrictions under (a), (b) and (c) above and:

- (i) made by a bank, investment firm or financial intermediary allowed to conduct such activities in the Italian Republic in accordance with the relevant provisions of the Italian Financial Act, Regulation No. 16190, Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the "**Italian Banking Act**"), all as amended and any other applicable laws and regulations;
- (ii) to the extent applicable, in compliance with Article 129 of the Italian Banking Act and the relevant implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time, pursuant to which the Bank of Italy may request post-offering information on the offering or issue of securities in the Italian Republic or by Italian persons outside the Italian Republic; and
- (iii) in compliance with any securities, tax, exchange control and any other applicable laws and regulations, including any limitation or notification requirement which may be imposed from time to time, inter alia, by CONSOB or the Bank of Italy or any other Italian authority.

### *Provisions relating to the secondary market in the Republic of Italy*

Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Notes in the Italian Republic, in accordance with Article 100-*bis* of the Italian Financial Act, where no exemption from the rules of the public offerings applies under (a) and (b) above, the Notes which are initially offered and placed in the Republic of Italy or abroad to qualified investors only but in the following year are regularly ("*sistematicamente*") distributed on the secondary market in the Republic of Italy to non-qualified investors become subject to the public offer and the prospectus requirement rules provided under the

Italian Financial Act and Regulation No. 11971. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Notes being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the Notes for any damages suffered by such non-qualified investors.

## **9.6 Japan**

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instruments and Exchange Law**") and disclosure under the Financial Instruments and Exchange Law has not been made with respect to the Notes. The Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not offered or sold, and 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 or for the benefit of, a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instruments and Exchange Law and any other applicable laws, regulations and governmental guidelines of Japan.

## 10. GENERAL INFORMATION

### 10.1 Pfandbriefe

*The following is a description reduced to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form and without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.*

#### Introduction

Up to 19 July 2005, Berlin Hyp operated as a mortgage bank (*Hypothekenbank*) under the Mortgage Bank Act in the version as published on 9 September 1998, as amended (*Hypothekenbankgesetz*). Since 19 July 2005, the Pfandbrief operations of the Bank are subject to the Pfandbrief Act of 27 May 2005 as amended (*Pfandbriefgesetz*) which has come into force on 19 July 2005.

As from such date, the legislation accompanying the Pfandbrief Act, *i.e.*, the Act on the Reorganisation of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*), has rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in Germany, including, *inter alia*, (i) the Mortgage Bank Act applicable to the existing mortgage banks being specialist institutions authorised to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) covered by mortgage loans as well as Public Sector Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*) covered by obligations of public sector debtors (and, in either case, by certain other qualifying assets), (ii) the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public-Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) in the version as published on 9 September 1998, as amended, applicable to various types of public sector banks, including in particular the *Landesbanken*, in respect of Mortgage Pfandbriefe and Public Sector Pfandbriefe issued by them, and (iii) finally, the Ship Banking Act (*Schiffsbankgesetz*), as last amended on 5 April 2004, governing the operations of ship mortgage banks issuing Ship Mortgage Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*).

The Pfandbrief Act abolishes the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It establishes a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, from such date onwards, existing mortgage banks and ship mortgage banks are authorised to engage in most other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The Act thus creates a level playing field for all German credit institutions, including the *Landesbanken*, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the Banking Act (*Kreditwesengesetz*) from the BaFin and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Mortgage banks, such as Berlin Hyp, and ship mortgage banks, operating as such up to 19 July 2005 as well as public sector banks (including the *Landesbanken*) carrying on the Pfandbrief business up to such date, are all grandfathered in respect of authorisation for the particular type of Pfandbrief business in which they were engaged at such time. They were required, though, to give a comprehensive notice to the BaFin by 18 October 2005, failing which the BaFin may withdraw the authorisation. Mortgage banks and ship mortgage banks are since 19 July 2005 also authorised to engage in a broad spectrum of other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extension of credits, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them, contrary to the *Landesbanken*, to which all types of banking transactions have always been open (subject to authorisation).

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are since 19 July 2005 regulated by the Pfandbrief Act and the Bank Act, and are subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out audits of the assets forming part of any Cover Pool, regularly in bi-annual intervals. Within this supervision, any mortgage bank shall, upon request, furnish to BaFin information pertaining to its cover situation, including economic recoverability of such cover, and

present supporting documentation. Furthermore, each mortgage bank shall submit to BaFin within two weeks following the end of each quarter a report on their cover pools.

In this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Banks**" which is the term applied by the Pfandbrief Act.

### **Rules applicable to all Types of Pfandbriefe**

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term bonds, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the Holders prior to maturity.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe and Aircraft Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool only for Public Sector Pfandbriefe, a pool covering all outstanding Ship Mortgage Pfandbriefe, and a pool covering all outstanding Aircraft Mortgage Pfandbriefe (each a "**Cover Pool**"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and maintains a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type; such register is maintained by the Pfandbrief Bank.

The aggregate principal amount of assets in these Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool. Moreover, the aggregate interest yield on any such Cover Pool must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe relating to the Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must also at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in the Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2% (*sichernde Überdeckung*).

Such 2% excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are (i) debt securities of the German government, a special fund of the German government, a German state, the European Communities, the member states of the European Union, the states comprising the European Economic Area, the European Investment Bank, the IBRD-World Bank, the Council of Europe Development Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development Switzerland, the United States, Canada or Japan, if such countries satisfy certain requirements set out in regulation no. 575/2013; (ii) debt securities guaranteed by any of the foregoing entities; and (iii) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union or appropriate credit institutions which have their corporate seat in a country listed under (i) above if certain requirements set out in regulation no. 575/2013 are met. In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established. Furthermore, BaFin may, with respect to any Cover Pool, order that the Pfandbrief Bank must meet cover requirements in excess of those referred to above insofar as the recoverability of liabilities arising from Pfandbriefe in circulation and derivative transactions used as cover seems not to be ensured.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The Pfandbrief Bank have an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.



## **Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe**

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60 % of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision, in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a state of the European Economic Area, Switzerland, the United States, Canada or Japan.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2% excess cover described above up to a total sum of 10% of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe referred to below, up to a total of 20% of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted and (iv) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardised master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it. The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 %, calculated in each case on the basis of the net present values.

## **Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe**

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may comprise payment claims under loans, bonds or similar transactions of a wide spectrum of states and other public bodies, including, but not limited to: (i) the Federal Republic of Germany as well as any German state, municipality or other qualifying public bodies in Germany; (ii) any member state of the European Union or other contracting state of the agreement on the European Economic Area and the respective central banks of such states; (iii) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (ii) above; (iv) Switzerland, the United States, Canada or Japan, and the respective central banks of such countries, if such countries satisfy certain requirements set out in regulation no. 575/2013; (v) regional governments and local territorial authorities of the countries listed under (iv) above if they received a certain classification by the national authority or if certain requirements set out in regulation no. 575/2013 are met; (vi) the European Central Bank, multilateral development banks such as the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank, the European Investment Bank, or the European Bank for Reconstruction and Development; and certain international organisations (as defined in regulation no. 575/2013) as well as the European Stability Mechanism; (vii) certain qualifying administrative bodies (*öffentliche Stellen*) of the countries listed under (ii) above; (viii) certain qualifying administrative bodies (*öffentliche Stellen*) of the countries listed under (iv); and (ix) any entity the obligations of which are guaranteed by a public entity referred to or mentioned in (i) through (vi) above or by certain qualifying export credit insurers.

The Cover Pool may furthermore include the following assets: (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) credit balances maintained with the European Central Bank, a central bank of any EU member state or a suitable credit institution, up to a total sum of the aggregate principal amount of outstanding Public Sector Pfandbriefe; and (iii) claims arising under derivatives as mentioned above under "Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe", subject to the conditions and restrictions described in such paragraph. The limitations which apply to Mortgage Pfandbriefe apply here as well.

## **Insolvency Proceedings**

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result 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](http://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. If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds other than using the net proceeds for the Issuer's general financing purposes, then this will be stated in the relevant Final Terms.

## **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, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**CBF**"), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("**CBL**") and/or Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**").

## **10.5 Authorisation**

The establishment of the Programme was authorised by resolution of the board of managing directors on 4 April 2006. The 2015 update of the Programme was authorised by resolution of the board of managing directors on 24 February 2015.

## **10.6 Interests of Natural and Legal Persons, including conflict of interests, 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 for the Issuer in the ordinary course of business. There exist no conflicts of interests other than the ones mentioned under this paragraph or in the section "Risk Factors regarding Berlin Hyp" or as specified in the applicable final terms.

## **10.7 Increase of Programme Limit**

In the case of an increase of the Programme Limit, the Issuer will procure the making of a new Base Prospectus.

**11. NAMES AND ADDRESSES**

**ISSUER**

Berlin Hyp AG  
Budapester Strasse 1  
10787 Berlin  
Federal Republic of Germany

**ARRANGER**

UniCredit Bank AG  
Arabellastrasse 12  
81925 München  
Federal Republic of Germany

**DEALERS**

UniCredit Bank AG  
Arabellastrasse 12  
81925 München  
Federal Republic of Germany

Berlin Hyp AG  
Budapester Strasse 1  
10787 Berlin  
Federal Republic of Germany

**FISCAL AGENT**

Berlin Hyp AG  
Budapester Strasse 1  
10787 Berlin  
Federal Republic of Germany

**LEGAL ADVISOR TO THE DEALERS**

Mayer Brown LLP  
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37  
60327 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](http://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
<b>Base Prospectus relating to the € 25,000,000,000 offering Programme of Berlin Hyp AG dated 21 March 2014:</b>		
Annual Balance Sheet of Berlin Hyp AG to 31 December 2013 ....	329 - 332	306
Profit and Loss Account of Berlin Hyp AG for the period from 1 January to 31 December 2013.....	333 - 334	306
Statement of Changes in Equity and Flow-of-Funds Statement.....	335 - 336	306
Notes .....	337 - 358	306
Auditors' Report.....	359	306

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 21 March 2014 (the "**2014 Prospectus**") with regard to the € 25,000,000,000 Offering Programme of Berlin Hyp AG. The 2014 Prospectus was approved by the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)*) on 21 March 2014 and was published on the webpage of the Issuer ("[www.berlinhyp.de](http://www.berlinhyp.de)") on or around the same date.

**13. ANNEX**

# I Principles of the Bank Business Model

## Organisational Structure

Berlin Hyp is a listed stock corporation (Aktiengesellschaft) and forms part of the Landesbank Berlin Holding AG Group (LBBH), Berlin, the majority of whose shares are held by the Erwerbsgesellschaft der S Finanzgruppe mbH & Co. KG. Landesbank Berlin AG (Landesbank Berlin), Berlin, a subsidiary of Landesbank Berlin Holding, was the sole shareholder of Berlin Hyp until 31 December 2014.

Until 31 December 2014, Berlin Hyp and Landesbank Berlin had a profit and loss transfer and controlling agreement. The group structure until 31 December 2014 was as follows:

(smallest and largest consolidation group as defined in Section 285 No. 14 German Commercial Code). As part of its establishment, Berlin Hyp concluded a new profit and loss agreement with Landesbank Berlin Holding with effect to 1 January 2015.

In 2014, the Board of Management comprised three members who had the following spheres of responsibility:

### Jan Bettink (Chairman)

- Real Estate Financing Sales, Frankfurt a. M., Housing Societies, Region East
- S-Group and Syndication

- Valuation
- Internal Audit
- Organisation/IT
- Finance
- Risk Controlling
- Banking Operations

S-Group mindset in the Berlin Hyp business model, the sales structure was adapted in 2013 and a new division was created which focuses on the S-Group and syndication business.

## Locations

Berlin Hyp is headquartered in Berlin. It also has sales offices in Hamburg, Düsseldorf, Frankfurt am Main and Munich as well as abroad in Amsterdam, Warsaw and Paris.

## Products and Services

Berlin Hyp develops individual financing solutions for its customers. To fulfil its customers' various needs, the Bank offers a broad product range. This includes fixed-income loans and floating rate loans, cash loans and sureties, credit lines, interest hedging products and financing products for construction projects (builders and developers).

As part of its restructuring, Berlin Hyp developed new products and services which offer customers comprehensive support in real estate financing from a single source. These products and services primarily involve business current accounts, operating loans, overnight/time deposits and specific real estate and payment services. To manage risks and optimise returns, many financing transactions are processed through partners. Berlin Hyp's product range is consequently suitable for syndicates. The Agency Desk service unit provides special services relating to the syndicate business.

The "ImmoSchuldschein", a real estate promissory note, was especially developed for German savings banks in 2013 and allows them to participate in the potential returns of commercial real estate financing. The standardised "ImmoKonsortial" credit product is being developed for German savings banks to enable them to participate in regional syndicate business with smaller volumes through a simplified credit process. Medium and long-term refinancing generally takes place through issues of mortgage Pfandbriefe as well as through unsecured issues.

Managing Director Dr. Michael Schieble, is also a member of the Board of Management. He is responsible for Back Office Real Estate and Capital Market, Risk Management and Valuation. Berlin Hyp is divided into 14 divisions with a total of 62 departments/teams. The Supervisory Board of Berlin Hyp has three committees: the Loan Committee, the Staff and Strategy Committee, and the Audit Committee.

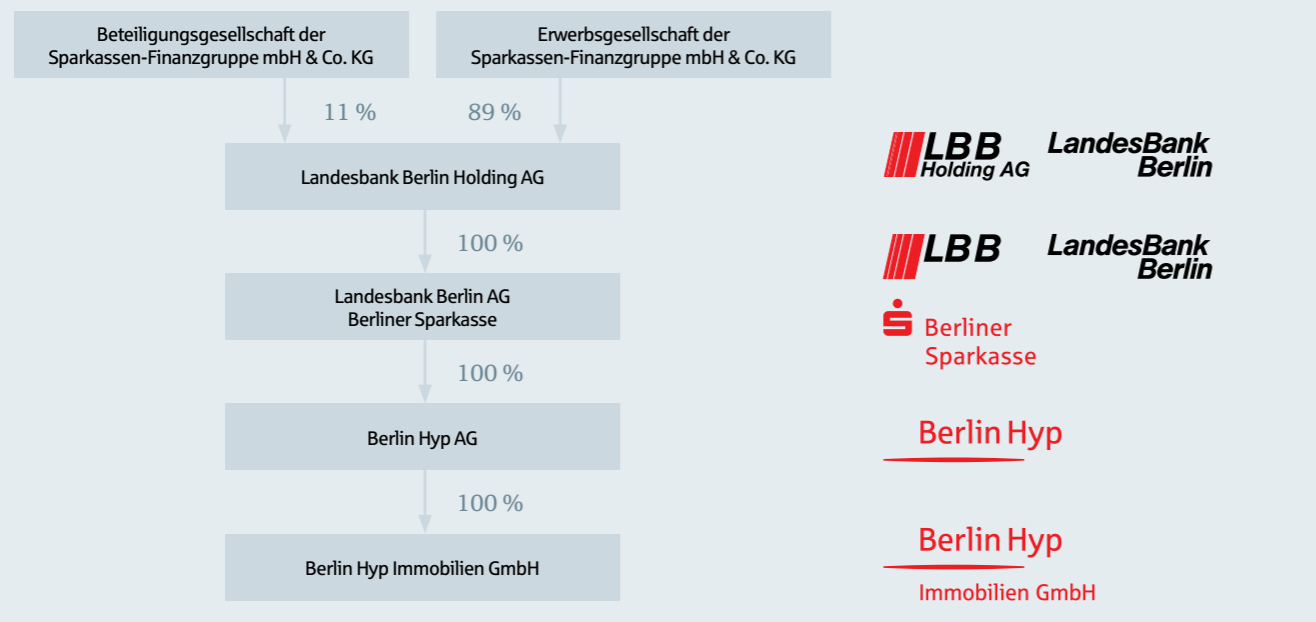
## Compliance Declaration in Accordance with Section 161 German Stock Corporation Act (AktG) Regarding the German Corporate Governance Code

Berlin Hyp Bank released its compliance declaration in accordance with Section 161 German Stock Corporation Act (AktG) regarding the German Corporate Governance Code (GCGC) under [www.berlinhyp.de/unternehmen/corporate-governance](http://www.berlinhyp.de/unternehmen/corporate-governance).

## Business Activities

Berlin Hyp is a financial institution which specialises in commercial real estate under the umbrella of Landesbank Berlin Holding and is also a partner and competence centre for the commercial real estate financing operations of German savings banks. A key step in the Group restructuring of Landesbank Berlin into the capital's savings bank was making Berlin Hyp an autonomous, independent business unit to allow it to position itself as an independent real estate financier of the Savings Banks Finance Group.

Berlin Hyp intends to become an increasingly important partner for German savings banks when it comes to commercial real estate financing issues and, in doing so, make a contribution to the success of the Savings Banks Finance Group. Commercial real estate financing and refinancing primarily via mortgage Pfandbriefe remains at the core of the business model. Aside from the existing range of syndicate financing products and support in valuation services, products such as the Bank's secured ImmoSchuldscheine offer German savings banks the greatest added value. To reinforce the



With effect from midnight 31 December 2014/ 1 January 2015, 0:00 o'clock, Landesbank Berlin transferred its participation in Berlin Hyp to Landesbank Berlin Holding and terminated its profit and loss transfer and controlling agreement with Berlin Hyp as part of dissolving the previous group structure. Landesbank Berlin is entitled to the results from the 2014 financial year.

As at 1 January 2015, Berlin Hyp is a subsidiary of Landesbank Berlin Holding and is included in the consolidated financial statements of Erwerbsgesellschaft der Sparkassen-Finanzgruppe mbH & Co. KG

- Human Resources
- Corporate Development

### Gero Bergmann

- Real Estate Financing Sales, Munich, Düsseldorf, Hamburg, international
- Sales Management
- Treasury

### Roman Berninger

- Back Office Real Estate Financing and Capital Market
- Risk Management



## Objectives and Strategies

The Board of Management of Berlin Hyp summarised its current corporate strategy in a strategy document in 2014. The document replaces the strategy framework of previous years and reflects Berlin Hyp's position as an autonomous entity as well as the strategic realignment.

This gives Berlin Hyp two overall strategic goals:

1. Berlin Hyp successfully completes its reorganisation and builds up its position as a leading German commercial real estate financier.
2. Berlin Hyp integrates itself as a partner for commercial real estate financing within the Savings Banks Finance Group.

In order to successfully complete the **restructuring** and establish itself as a leading commercial real estate financier, the Bank has initiated various projects to support its strategic realignment.

The "implementation of the new product environment" project was set up in 2013 to adjust its product range to the needs of real estate customers, and current account and investment products as well as new forms of financing (including builders' and developers' financing) have been added to the product range on offer. The new products and functions will be available to customers in 2015 as planned.

Loan portfolios between Berliner Sparkasse and Berlin Hyp have been adjusted to the new business strategies since the beginning of 2014.

All large-volume, interregional or complex commercial real estate financing transactions will be transferred to Berlin Hyp. This should be swiftly completed in 2015. Berlin Hyp on the other hand will hand over all real estate financing which no longer fits in with the strategy to Berliner Sparkasse.

To **reinforce the S-Group mindset**, a "Savings Bank Advisory Board" will be set up in addition to new product developments and organisational adjustments.

## Management System

Berlin Hyp's management process is founded on an annually recurring strategy and planning process based on the four stages of planning, implementation, assessment and adjustment. The management of the Bank is in line with the Bank's business policy and complies with the regulatory requirements as well as the risk strategy adopted by the Board of Management. It is therefore risk- and value-oriented.

The financial statements and budgets prepared in accordance with German commercial law, the risk reports and liquidity and new business reports are the Bank's central management instruments. The causes of potential deviations are analysed on the basis of budget/actual comparisons.

### Financial Performance Indicators

Berlin Hyp has defined the following financial performance indicators to manage its business activities:

- Transfer of profit to Landesbank Berlin AG until 31 December 2014 (from 1 January 2015 to Landesbank Berlin Holding AG)
- Net interest and commission income
- The cost-income ratio: ratio of operating expenditure to net interest and commission income, plus other operating income
- Return on equity capital: ratio of "operating results before income tax and profit transfer" and average balance sheet equity capital plus the special item for general bank risks in accordance with Section 340g German Commercial Code (HGB)
- Core capital ratio: ratio of regulatory equity capital to risk-weighted assets eligible for inclusion

The Bank's management includes other financial performance indicators. For example, there are non-compulsory indicators such as the leverage ratio or the liquidity coverage ratio which will become more important in future.

### Non-Financial Performance Indicators

The Bank also applies a number of non-financial performance indicators which are broken down as follows:

- Market: new business, target portfolio, S-Group business
- Employees: employee structure, motivation, management and development
- Environment/society: energy consumption, CO<sub>2</sub> emissions and charitable projects in accordance with the Global Reporting Initiative (GRI) guidelines of sustainability reporting

The non-financial performance indicators "Employees" and "Environment/Society" are of no direct relevance to the management of the Bank.

We will address the financial and non-financial performance indicators in more detail in the Economic Report.

## II Economic Report – Macroeconomic and Sector-Related Framework Conditions

Compared to the previous year, the Eurozone again reported positive economic growth, albeit to a weaker extent. At 0.8 % (2013: -0.4 %), GDP growth was slightly below the underlying 1.0 % (source: DIW) in our 2013 Forecast Report. While recession continued in 2014 in Italy, France remained stable and Spain, Portugal and Ireland saw a sustained upward trend. Germany once again led the group of large Eurozone countries, having a profound impact on the group by virtue of its size and contributing substantially to the upswing in the Eurozone.

Despite temporary periods of stagnation, DIW forecasts GDP growth of 1.5 % for **Germany** year on year. Private consumption was one of the main contributing factors to this development, and is supported by the stable labour market. In 2014, unemployment was slightly below the previous year. The increase in consumer prices of just 0.9 % (source: Bundesbank), largely attributable to the sharp drop in oil prices, and low interest rates continued to fuel the positive development in consumer spending. Industrial production slackened towards mid-year on the back of mounting fears of an escalation of the crisis in Ukraine and sanctions against Russia.

However, this trend decelerated again at the end of the year. Investments in the construction industry increased sharply in 2014. The exceptionally strong first quarter was largely responsible for this development. Foreign trade did not contribute greatly to total growth. Exports only picked up slowly compared to imports despite rising demand from the USA and Asia and the depreciation of the euro. With hindsight, the geopolitical crises were largely to blame for the widespread uncertainty and held back the existing potential. Economic measures such as the pension package and the introduction of a minimum wage also put a damper on growth.

The **Federal Reserve (Fed)** reversed its monetary policy with the termination of its purchases of longer-term securities in autumn 2014. It began scaling back its expansionary monetary policy gradually since the beginning of the year and it only appears to be a matter of time until the Fed lifts interest rates. Given the slump in oil prices and uncertainty over the potential economic

impact, the Fed may be more cautious when it comes to lifting prime interest rates than previously assumed. In the **UK** there are also signs of an increase in interest rates thanks to the positive economic development.

By expanding its monetary policy, the European Central Bank (ECB) is attempting to achieve more stability and kick-start an upswing in the **Eurozone**. From mid-2014, the ECB lowered its prime rate gradually to 0.05 % and for the first time introduced a negative interest rate of -0.1 % for its deposit facility. It also extended the allocation of fixed interest rates until December 2016, and ended the neutralisation of liquidity created by the government bond purchases under the Securities Markets Programme (SMP).

It also initiated a refinancing programme for targeted longer-term refinancing operations (TLTROs). In view of the ongoing disinflation and fears of a deflationary trend, the ECB began buying Pfandbriefe and asset-backed securities in the fourth quarter of 2014, thereby expanding its policy again.

According to statistics of the ECB, the lending standards of many large banks relaxed from the end of 2014 onwards, with demand for corporate loans increasing sharply, especially in the final quarter. But given the more stringent regulatory requirements and the overall economic situation, lending by banks remained restrictive with moderate overall demand.

The ECB subjected the 130 system-relevant banks to a risk-oriented balance sheet review, the so-called stress test, following the Asset Quality Review (AQR). The objective of the ECB was to test the banks' resilience in a crisis before assuming their supervision from November 2014 onwards. The results of the stress tests were published in October 2014. The basis of calculation was the tougher requirements under the Capital Requirements Regulation (CRR). A total of 25 banks failed the test as at the reporting date on 31 December 2013. Twelve of them had already implemented measures to strengthen their equity base during 2014.

Passing the stress test alone is no indication of the ability to generate sustainable profit in the future or of achieving long-term success on the market. The higher costs incurred by the EU banking levy are also weighing down on banks. Their biggest challenge is therefore to implement an adapted, competitive concept in the market place despite the adverse regulatory and economic situation.

The upswing on the German real estate market continued unabated in 2014. Investors with various risk profiles are on the lookout for alternative investment opportunities given the ongoing low interest rate environment. National and international investors also welcome the reliable risk-return profiles of German real estate, the comparatively moderate prices and the strong economic position of Germany within Europe.

The investment market for commercial real estate registered a transaction volume of around € 40 billion, 30 % above the previous year, which was already high. The share of foreign investments now accounts for almost half the total volume (2013: 33 %), and was largely responsible for the huge increase. Office real estate represented half of all transactions with some large-volume portfolio sales of up to € 1.1 billion. Retail real estate increased to € 9.2 billion (2013: € 8.7 billion) and logistics real estate rose substantially by more than 50 % to € 3.3 billion (2013: € 2.2 billion).

In the residential real estate market, which is equally important to Berlin Hyp, the transaction volume was only slightly below the excellent previous year (2013: € 13.8 billion) at around € 13.3 billion, but is still well above-average on a long-term comparison (source: CBRE).

The price development of real estate in Germany also developed favourably in 2014, but there can be no talk of a real estate bubble. Various fundamental indicators contradict these fears. The price development by international comparison and on an inflation-adjusted basis is relatively low and there has been no sharp increase in lending so far.

Prices in Germany are comparatively stable thanks to conservative valuation methods, high equity requirements and long fixed-interest rates.

High-quality refinancing by real estate financiers, by means of mortgage Pfandbriefe, also had a positive impact. In the commercial real estate financing market, Berlin Hyp faces competition from a number of providers.

The competitive situation combined with the above-mentioned challenges in connection with monetary policy, regulation and structural changes have squeezed margins in the past and led to a greater willingness to take risks on the part of some players. Nevertheless, Berlin Hyp has managed to strengthen its market presence in the reporting period and expand its position as a partner within the Savings Banks Finance Group.

# Business Development

In our Forecast Report in last year's Management Report, we assumed an ongoing adverse low interest rate environment and referred to the tougher regulatory requirements. The ECB did in fact push ahead with its expansionary monetary policy. The subsequent pressure on margins was felt in terms of competitiveness. However, Berlin Hyp was still able to keep its margins relatively stable. It stayed true to its conservative risk strategy and its focus on high-quality real estate when selecting borrowers.

The programme to reduce risk-weighted assets and appropriately manage liquidity was concluded in 2012, and helped Berlin Hyp to comply with the new regulatory requirements of CRR/CRD IV. The regulatory group also fared well in the ECB stress test involving more stringent regulatory requirements. The further optimisation of the portfolios and the reduction of portfolios which are no longer in line with the strategy have even led to an improvement in the situation since the stress test (31 December 2013). In December, a total of € 105.0 million was paid into the capital reserve in connection with the portfolio transfer between Berlin Hyp and Berliner Sparkasse.

Repositioning itself as an independent real estate financier for German savings banks was one of Berlin Hyp's main concerns in terms of its business activities. The Bank has further strengthened its position as a partner with the Savings Banks Finance Group and backed it up with new products. The focus was therefore not only on real estate-specific solutions for builders and developers and current account and investment products, but also on products with special benefits for savings banks such as the secured "ImmoSchuldschein" and valuation and syndicated financing services.

It is important for Berlin Hyp to create added value within the Savings Banks Finance Group. The response of savings banks to our expanded portfolio, tailored to their customers' needs and the new sales structure in S-Group business which allows for enhanced customer support, is positive. The structural adjustments as part of the restructuring of Landesbank Berlin Holding were also completed. The internal transfer of employees to Berlin Hyp and their integration into the existing processes and organisational environment was

also carried out as well as all necessary changes to the management of the Bank.

We used the opportunity to fine-tune processes and optimise the value-added contribution. With the exception of one last tranche, the portfolio transfer between Berlin Hyp and Berliner Sparkasse is complete. This was necessary with the end of the jointly managed real estate financing division. As at 31 December 2014, loan portfolios with a volume of € 1.1 billion were transferred to Berliner Sparkasse as part of the asset deal. In return for this, loan portfolios of the same amount were transferred from Berliner Sparkasse to Berlin Hyp.

As part of Berlin Hyp's process of becoming autonomous, it was positioned alongside Berliner Sparkasse within the Landesbank Berlin Holding Group. Berlin Hyp and Berliner Sparkasse terminated their parent-subsidiary relationship and the profit and loss transfer and controlling agreement and are now both affiliated sister companies.

### New Lending Business Sees Positive Development

Berlin Hyp registered a particularly positive development in the new lending business in 2014. At € 4.0 billion, the volume of new loans granted was well above the strong previous year (2013: € 3.2 billion). With realised extensions (capital employed > 1 year) of € 1.0 billion (2013: € 1.3 billion), this put the total new business volume at € 5.0 billion (2013: € 4.5 billion). Berlin Hyp has subsequently more than fulfilled its target and has reinforced its role as an established real estate financier on the German market with this financing volume.

Real estate in Germany accounted for 79.8 % of the new business volume, with the old federal states of Germany representing 41.8 %, Berlin 31.9 % and the new federal states 6.1 %. A total of 19.3 % involved real estate financing outside Germany. A substantial 61.2 % of new lending related to the investors customer group and a further 27.9 % was concluded with housing societies. Builders and developers accounted for 10.9 %.

### Public Sector Lending Reduced Further in line with Strategy

The Bank no longer actively pursues new public sector lending in accordance with its strategy. As

in previous years, no new loans were issued in the 2014 financial year. Loan volume decreased by € 0.3 billion year on year to € 3.4 billion (including public sector lending to banking institutions of € 0.5 million) and is being reduced further as and when individual loans fall due.

### S-Group Business Grows

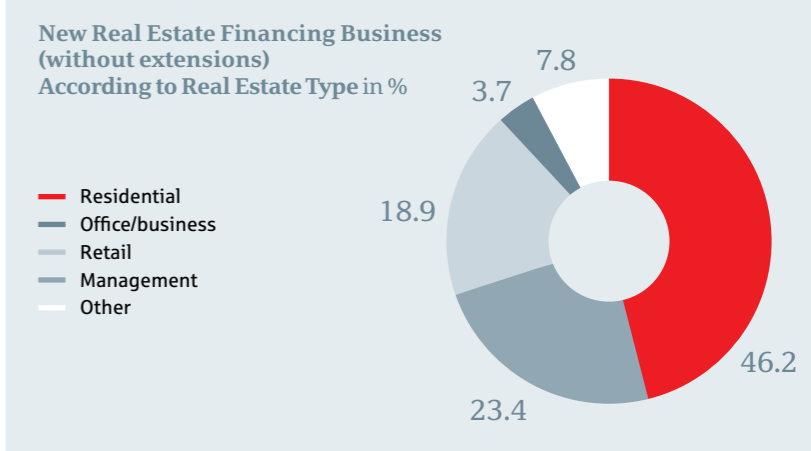
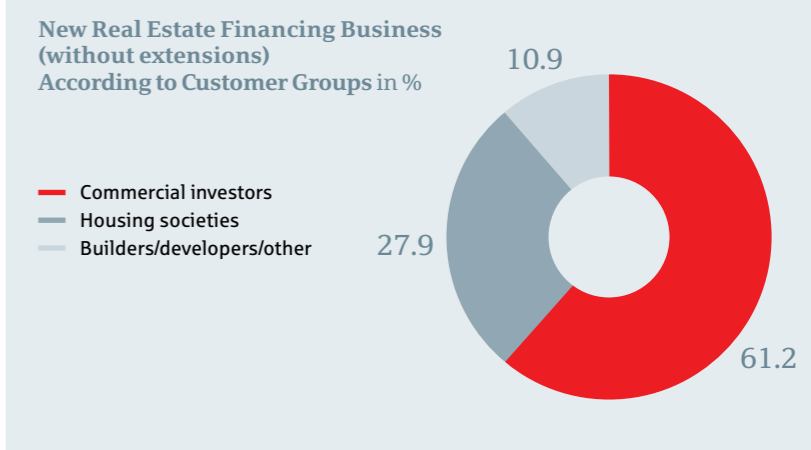
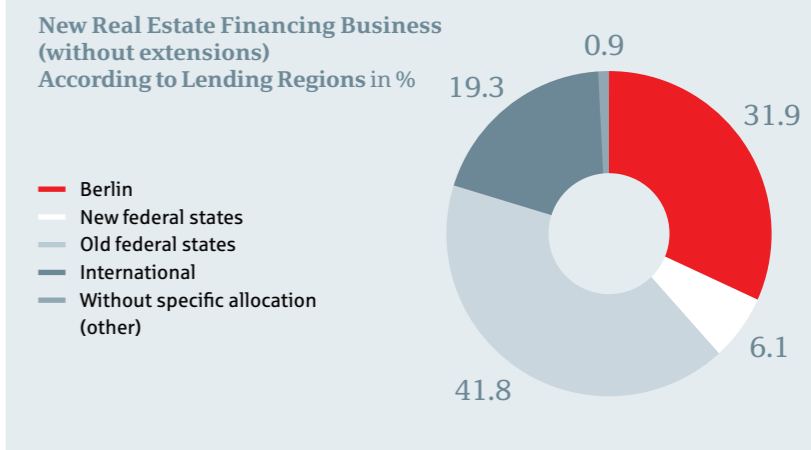
In 2014, two ImmoSchuldscheine were issued within the German Savings Banks Group with a total volume of € 210.0 million. Both notes were oversubscribed due to the high demand. The issue volume of one note was subsequently increased.

### Excellent Refinancing Position

Besides various private placements in refinancing, the issue of an unsecured benchmark bond and two secured Pfandbriefe with a combined volume of € 2.0 billion are noteworthy.

### Stronger Equity Position

Given the higher regulatory requirements, Berlin Hyp increased its equity position by paying € 50.0 million into the special item for general banking risks in accordance with Section 340g German Commercial Code as at 31 December 2014. It also paid € 105.0 million into the capital reserve to offset the negative capital effects of the portfolio transfer. The core capital ratio is 11.3 % (2013: 10.6 %) before the annual financial accounts were adopted. The total capital ratio is 15.7 % (2013: 14 %).



## Earnings Situation

### Results Higher Than Expected

The 2014 financial year was satisfactory given the scheduled rise in the additional burden resulting from the Group's restructuring as well as regulatory demands; results at the end of the financial year were on par with the previous year, taking into account the addition to the special item for general banking risks pursuant to Section 340g German Commercial Code (HGB).

The operating result before risk provisioning decreased slightly compared to the previous year, by € 9.0 million to € 130.4 million. The stable economic situation, coupled with the Bank's active risk management, led to an almost break-even in terms of risk provisioning for lending. Including an addition to the special item pursuant to Section 340g German Commercial Code (HGB) of € 50.0 million, operating results before income taxes and profit transfer amounted to € 65.8 million

(2013: € 120.1 million). Equity capital yields on the average balance sheet equity capital in accordance with the German Commercial Code amounted to 7.6 % (2013: 13.8 %).

The following section examines the individual elements of the result in detail.

### Net Interest Income Up

At € 219.3 million, net interest income exceeded the previous year's result (2013: € 202.3 million), despite continuing very low interest rates and a flat yield curve. This was mainly due to stable margins in the core business and the drop in refinancing expenses.

One-off effects, such as disposal gains arising within the scope of the portfolio transfer as well as pre-payment and non-acceptance fees, were offset by compensatory measures.

### Net Commission Income Up Again

Net commission income increased considerably against the already strong previous year, by € 8.6 million to € 28.7 million.

### Operating Expenditure Continues to be Affected by Special Measures

Operating expenditure amounted to € 111.5 million (2013: € 83.6 million). This figure encompasses staff expenditure, additional operating expenditure, as well as write-offs on fixed assets and intangible assets. Staff expenditure increased by € 24.7 million to € 63.0 million – a planned increase resulting mainly from the takeover of employees from the Group as well as pension obligation parameters and interest rate adjustments.

Other operating expenditure, which includes material expenditure, rose slightly year on year to € 43.9 million (2013: € 41.2 million), and results primarily from the increase in legal and consulting costs incurred within the scope of making Berlin Hyp autonomous. Most are one-off costs. Write-offs on fixed assets and intangible assets increased slightly to € 4.6 million (2013: € 4.1 million).

### Negative Other Operating Result

The other operating result amounted to € -6.1 million (2013: € 0.6 million) and is primarily shaped by expenses from the continued compounding of pension reserves and, as in previous years, fees for the Detailed Agreement concluded with the State of Berlin in 2001.

### Cost-Income Ratio Up

The cost-income ratio expresses the relationship of operating expenditure to net interest and commission income, including the other operating result. The rise in net interest and commission income was not enough to offset an increase in operating expenditure and the drop in the other operating result. Consequently, the cost income ratio increased as planned from 37.5 % to 46.1 %.

### Provisioning Requirements Increased for Lending and Securities Transactions

In view of Berlin Hyp's positive economic development, coupled with the Bank's active risk management, risk provisioning for lending remained almost constant with an addition of only € 1.4 million (2013: € -4.5 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 value adjustments is presented in the Notes.

Berlin Hyp once again reduced the portfolio of non-performing loans (NPL; risk classes 16 to 18). It now amounts to € 589 million (2013: € 638 million), 99.1 % of which is covered by collateral and value adjustments.

In 2014, risk provisioning requirements for securities came to € 7.1 million (2013: € 24.9 million).

### Positive Net Income from Investments

Net income from investments was primarily impacted by write-ups and stood at € 2.7 million (2013: € 2.1 million) at the end of 2014.

### Earnings Development

	2014 € m	2013 € m	Change € m	%
<b>Net interest and commission income</b>	<b>248.0</b>	<b>222.4</b>	<b>25.6</b>	<b>11.5</b>
Net interest income	219.3	202.3	17.0	8.4
Net commission income	28.7	20.1	8.6	42.8
<b>Operating expenditure</b>	<b>111.5</b>	<b>83.6</b>	<b>27.9</b>	<b>33.4</b>
Staff expenditure	63.0	38.3	24.7	64.5
Other operating expenditure	43.9	41.2	2.7	6.6
Depreciation of tangible assets	4.6	4.1	0.5	12.2
Other operating revenue/expenditure	-6.1	0.6	-6.7	-
<b>Operating result before risk provisioning</b>	<b>130.4</b>	<b>139.4</b>	<b>-9.0</b>	<b>-6.5</b>
Valuation of lending business	-1.4	4.5	-5.9	-
Valuation of securities business	-7.1	-24.9	17.8	-
<b>Risk provisioning</b>	<b>-8.5</b>	<b>-20.4</b>	<b>11.9</b>	<b>-</b>
<b>Operating result after risk provisioning</b>	<b>121.9</b>	<b>119.0</b>	<b>2.9</b>	<b>2.4</b>
Financial investment result	2.7	2.1	0.6	-
Bank levy	6.5	6.7	-0.2	-3.0
Fund for general bank risks	50.0	-8.0	58.0	-
Extraordinary expenditure	2.1	2.1	0.0	0.0
Other taxes	0.2	0.2	0.0	0.0
<b>Operating results before income taxes and profit transfer</b>	<b>65.8</b>	<b>120.1</b>	<b>-54.3</b>	<b>-45.2</b>
Income tax	-2.3	0.0	-2.3	-
Profits transferred on the basis of the profit transfer agreement	68.1	120.1	-52.0	-43.3
<b>Net income for the year</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-</b>

**Bank Levy**

The Bank paid a bank levy for the reporting year of € 6.5 million (2013: € 6.7 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 increased the special item for general banking risks pursuant to Section 340g German Commercial Code (HGB) by € 50.0 million in 2014 to continue to meet the tighter requirements applicable for the capital backing of credit institutions. The fund now stands at € 83.0 million.

**Constant Extraordinary Expenditure**

At € 2.1 million, extraordinary expenditure was on par with the previous year and only included the revaluation of pension reserves. The differential amount determined in the first-time application of the German Accounting Law Modernisation Act (BilMoG) is distributed over several years.

**Lower Operating Results before Income Taxes and Profit Transfer**

Operating results before tax and profit transfer decreased by € 54.3 million to € 65.8 million (2013: € 120.1 million) due to the addition to the special item for general banking risks pursuant to Section 340g German Commercial Code (HGB).

**Profit Transfer Agreement**

The Bank transferred profits of € 68.1 million (€ 120.1 million) to Landesbank Berlin AG, Berlin.

**Return on Equity Capital**

As at 31 December 2014, Berlin Hyp posted a return on equity capital of 7.6 % (2013: 13.8 %). Adjusted for the addition to the special item for general banking risks pursuant to Section 340g German Commercial Code (HGB), the return on equity capital came to 13.3 %, up on the expected return on equity.

**Hard Core Capital Ratio**

The hard core capital ratio rose slightly year on year from 10.6 % to 11.3 % (prior to the adoption of the annual accounts). Berlin Hyp's capital requirements increased following the implementation of the CRR/CRD IV regulations and the tightening regulations.

Cash payments of € 105.0 million into capital reserves to offset the negative capital effects of the portfolio as well as the increase in provision reserves pursuant to Section 340g German Commercial Code (HGB) were a measure implemented to strengthen regulatory equity capital. Furthermore, medium-term planning took into account additional capital measures to guarantee that Berlin Hyp has a planned hard core capital ratio of at least 10 %.

## Net Assets Position

**Considerable Drop in Balance Sheet Total**

The balance sheet total declined year on year by € 2.9 billion to € 30.4 billion, mainly due to the reduction in fixed-interest debentures as well as a fall in time deposits with credit institutions. All in all, individual balance sheet items developed in accordance with the strategic orientation of the Bank.

**Changes in Major Balance Sheet Items**

Claims against banking institutions fell by € 1.4 billion year on year due to considerably lower money market asset. To the balance sheet date, they amounted to € 0.9 billion.

Claims against customers amounted to € 20.6 billion, almost on par with the previous year. While the public loans portfolio was boosted by € 0.3 billion to € 2.9 billion in line with strategy, the positive developments in terms of new business resulted in a € 0.1 billion rise in the mortgage portfolio to € 17.7 billion. The amount of loan commitments not yet disbursed remained unchanged at € 0.9 billion at the end of the year.

Maturities and sales of € 1.7 billion, which were offset by additions of € 0.4 billion, resulted in a considerable € 1.3 billion reduction in fixed-interest debentures to € 8.3 billion. There are no exposures in structured products or securitised liabilities. As at 31 December 2014, the issuer structure of the securities portfolio can be depicted as shown on the right.

Securities with a nominal volume of € 2.8 billion (2013: € 3.3 billion) are valued as fixed assets since they are not classified as a liquidity reserve and partially serve to cover Pfandbriefe issued by the Bank.

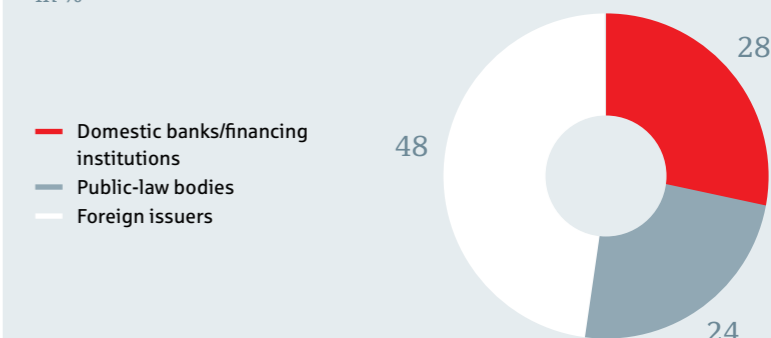
**Equity Capital**

Berlin Hyp's subscribed capital amounted to € 753,389,240.32 as at 31 December 2014. It is fully paid up and divided into 294,292,672 bearer shares. The shares have a theoretical par value of € 2.56. Furthermore, the special item for general banking risks pursuant to Section 340g German Commercial Code (HGB) contained reserves of € 83.0 million (2013: € 33.0 million) as at 31 December 2014. Cash payments of € 105.0 million into capital reserves to offset the negative capital effects of the portfolio transfer activities between

Berlin Hyp and Berliner Sparkasse were also effected in December 2014. In addition, subordinated capital of € 384.0 million can also be taken into consideration under regulatory law.

During the reporting year, demands with respect to regulatory capitalisation (CRR, CRD IV, Solvency Regulation) were consistently complied with. Berlin Hyp identifies regulatory capital backing with the aid of the IRB-based approach (internal ratings-based approach). Risks to be covered relate to counterparty, market price, operational, transaction and advance delivery risks. As at 31 December 2014, the total capital ratio pursuant to the Solvency Regulation and the core capital ratio prior to adoption stood at 15.7 % and 11.3 % respectively. During the financial year, they varied between 12.5 % and 15.7 %, and between 9.4 % and 11.3 % respectively.

Issuer structure  
in %



## Financial Position

Medium and long-term refinancing generally takes place through the issue of mortgage Pfandbriefe as well as through unsecured bonds. In 2014, access of all products to the market remained available at all times.

Overall, Berlin Hyp placed refinancing funds with a total volume of € 4.8 billion on very attractive terms. € 2.0 billion of these funds were attributable to mortgage Pfandbriefe, € 2.7 billion to senior unsecured instruments and € 153 million to subordinate securities. These measures ensured the Bank's liquidity at all times during the financial year.

Berlin Hyp benefited from the reputation it has built up over many years as a reliable and sound issuer and its involvement in the Savings Banks Finance Group. In 2014, the Bank procured unsecured refinancing funds via private placements as well as by means of the public placement of a senior unsecured bond. The Bank issued a benchmark bond of € 750 million in January. € 200 million was issued in October and was increased by € 125 million in November.

Alongside various private placements, Berlin Hyp also placed a seven-year mortgage Pfandbrief of € 500 million in the sphere of covered funds in April 2014, followed by a five-year Pfandbrief of € 750 million in June 2014. The Bank also boosted its total capital ratio by issuing Tier 2 instruments of € 153 million; these instruments were distributed by way of private placements on attractive terms.

The volume of capital market refinancing instruments remained more or less unchanged at € 21.6 billion in the 2014 financial year (2013: € 21.7 billion). This change was primarily the result of a € 1.3 billion drop in the volume of public Pfandbriefe in line with strategy. The outstanding volume of mortgage Pfandbriefe declined slightly in the reporting period from € 10.5 billion to € 10.1 billion, while the volume of uncovered refinancing instruments increased by € 1.6 billion to € 8.3 billion.

The three largest rating agencies, Fitch, Moody's and S&P, reviewed the issuer and covered bond ratings of European banks in view of the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD) passed by the European Parliament in April 2014, cutting the ratings of many EU banks to negative.

Berlin Hyp's A2 issuer rating by Moody's in March 2014 was also affected, and has been cut to negative since May 2014. As things stand, the negative outlook is expected to be reversed in 2015. Fitch, on the other hand, affirmed the Bank's stable outlook and A+ rating. In the covered debentures sphere, the BRRD mainly made methodological changes. This benefited Berlin Hyp's public Pfandbrief rating, which Fitch raised from AA- to AA+, meaning that it is now on the same level as the rating from Moody's (Aa1).

The Bank's mortgage Pfandbriefe were upgraded by Moody's in the reporting period from Aa1 to Aaa, while Fitch's rating remained unchanged at AA+. All Pfandbrief ratings have a stable outlook.

Details on the Bank's capital structure can be found in the notes (such as from the classification by remaining maturity) and the "Equity Capital" section in the "Net Assets Position" chapter.

Please refer to the cash flow statement in this Annual Report for an analysis of the Bank's liquidity.

### Letter of Comfort of Landesbank Berlin AG

The guarantee provided by the Landesbank Berlin AG in favour of Berlin Hyp AG ended with effect to 31 December 2014. The guarantee remains in force for the obligations entered into until 31 December 2014.

Refinancing Funds	Stock excluding accrued interest 31.12.2013	New issues in 2014		Maturities and repayments in 2014	Stock excluding accrued interest 31.12.2014
	€ m	€ m	%	€ m	€ m
Mortgage Pfandbriefe	7,150.0	1,945.0	40.2	1,923.0	7,172.0
Public Pfandbriefe	2,941.1	-	-	1,341.3	1,599.8
Other bearer debentures	2,202.1	1,736.0	35.9	223.1	3,715.0
Registered mortgage Pfandbriefe	3,331.7	16.1	0.4	405.0	2,942.8
Registered public Pfandbriefe	1,625.2	1.3	0.0	20.0	1,606.5
Borrower's note loans	3,499.2	413.0	8.5	973.5	2,938.7
Registered bonds	644.0	570.0	11.8	6.6	1,207.4
Subordinated bearer debentures	41.0	-	-	30.0	11.0
Subordinated borrower's note loans	309.7	112.5	2.4	7.0	415.2
Subordinated registered bonds	-	40.0	0.8	-	40.0
	<b>21,744.0</b>	<b>4,833.9</b>	<b>100.0</b>	<b>4,929.5</b>	<b>21,648.4</b>

New issues (book value) including capitalisation for zeros.  
Maturity dates and early repayments including terminations.

## Financial and Non-Financial Performance Indicators

### Financial Performance Indicators

Berlin Hyp's operating results before profit transfer amounted to € 68.1 million in 2014, down noticeably on the previous year as expected (2013: € 120.1 million). However, this also includes a further addition to the special item pursuant to Section 340g German Commercial Code (HGB) of € 50.0 million to strengthen equity capital. The increase in the special item was in particular enabled by the favourable economic framework conditions, coupled with risk provisioning that falls far short of expectations. The Bank is very pleased with its results in view of the significant additional burden resulting from the Bank's restructuring, its position as a partner for the Savings Banks Finance Group as well as the regulatory requirements and low interest rates, which further intensify competition.

Net interest and commission income rose considerably year on year to € 248.0 million (2013: € 222.4 million). This attests to the Bank's earnings situation given the persistent low interest rate policy and the difficult market environment. While we had forecast a positive development of net interest in last year's forecast report, the rise in net commission income comes as a positive surprise.

As stated in last year's forecast report, Berlin Hyp's increased autonomy resulted in significant operating expenditure, most of which is one-off. As expected, the cost income ratio decreased noticeably year on year as a result to 46.1 % (2013: 37.5 %).

The Bank's return on equity capital also declined, from 13.8 % in the previous year to 7.6 %. Adjusted for the addition to the special item for general banking risks pursuant to Section 340g German Commercial Code (HGB), the return on equity capital came to 13.3 %, up on the expected return on equity.

Risk provisioning expenditure developed favourably in 2014, a fact that Berlin Hyp used to create additional provision reserves. In this way, the Bank takes into account future tighter regulatory requirements and the unpredictability of the capital markets.

At 11.3 % (2013: 10.6 %), the core capital ratio prior to adoption exceeded the target of at least 10.0 %, even after taking into account the stricter equity capital demands of CRR/CRD IV.

### Non-financial Performance Indicators

Staff satisfaction as well as management and development indicators are important for Human Resources, with all staff being asked to take part in annual opinion polls. In view of the increasingly important role of non-financial performance indicators when preparing reports, Berlin Hyp has started to implement HR reporting, which focuses particularly on specific key figures and will also illustrate the Bank's history, thus allowing the Bank to develop additional targets in the future, which will be backed by specific measures.

Berlin Hyp exceeded its own new lending targets in the past financial year. The target portfolio from the market segment is of great importance for management purposes. Real estate types, customer group, lending region and risk class all need to be declared. The specified target portfolio values, which are in line with our conservative risk strategy, were complied with overall in 2014.

In the associated business, Berlin Hyp placed two ImmoSchuldscheine, real estate promissory notes, with a total volume of € 210.0 million within the S-Group, with demand exceeding supply in both cases.

Please refer to the sustainability report in the Annual Report for details on how we perceive our social and corporate responsibilities. Berlin Hyp's management also takes these aspects into account when managing the Bank, achieving the specified targets as planned.

## III Supplementary Report

No transaction of particular significance occurred following the conclusion of the financial year which would have required a different explanation of the Bank's earnings, financial and net asset situation.

## IV Opportunities, Forecast and Risk Report

### Opportunities and Forecast Report

#### Assumptions Relating to Macroeconomic and Industry Development

The DIW forecasts barely any year-on-year growth in Eurozone growth domestic product, as no notable growth on the previous year is expected in France and Italy. For Germany, the DIW anticipates a minor rise in economic growth compared to the previous year. The employment market in particular is set to develop favourably, and therefore boost consumption on which a major proportion of economic growth is based. Uncertainty will remain on the agenda in 2015 due to friction caused by the push for austerity in the European single market and the crisis in Russia.

The rate of inflation will fall some way short of its target of 2.0 %. The ECB will therefore be forced to leave interest rates at their current historic low. Given that the ECB has almost exhausted its range of monetary policy measures, its 2015 bond-buying programme is considered extremely important. Speculation is already rife over the effectiveness of these measures. The capital markets will also have to deal with the timing and margin of the Fed's imminent interest rate rise. In view of relatively sluggish economic growth momentum in the Eurozone, the expansive monetary policy pursued by the ECB and the potential interest rate rise in the United States, the euro can be expected to take further hits on its value.

The entry into force of the act governing the implementation of the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD), together with its accompanying legislation, puts the spotlight in 2015 not only on the change in regulations in the restructuring and winding-up of banks, which already had an effect on ratings agencies' procedures in 2014, but also on the new bank levy. Changes to the German Financial Information Ordinance (FinaV) and the gradual tightening of transitional regulations concerning the implementation of CRR/CRD mean that banks will have to continue to make great efforts to meet requirements relating to the preparation of disclosed information and the planning and application of the liquidity and equity parameters.

No reversal in the low-interest trend is expected in 2015. In fact rates could fall further, which is why investors are hurriedly looking for alterna-

tive investment opportunities. Bolstered by the positive interest rate environment and favourable refinancing conditions, demand for German commercial real estate is therefore likely to remain extremely high. International investors will once again account for a major proportion of demand. In Germany, the retail and logistics sectors should be among the main beneficiaries of the positive consumer climate. Interest for corresponding real estate will be high.

Thanks to the positive employment market situation, demand will also be high in the office real estate and residential real estate markets. In the case of the latter, the general increase in the number of households and declines in rural populations are key trends. In the catchment areas of the most in-demand financial and university centres, demand is brisk while residential space is scarce. All in all, transaction volume can be expected to match the above-average figures of the previous year.

#### Business Development

Given its solid shareholder background, greater involvement in the Savings Banks Finance Group, the successful refinancing strategy and its experienced and motivated employees, Berlin Hyp is well-prepared to face the future in this challenging environment and will actively exploit all business potential that arises.

The Bank plans to further consolidate its position as one of the leading commercial real estate financiers in Germany. In doing so, the Bank focuses on individual financing structures with risk-appropriate pricing. Financing in selected foreign markets will be continued with the aim of ensuring a well-balanced portfolio mixture.

In addition, Berlin Hyp is becoming increasingly integrated as a partner for the Savings Banks Finance Group for commercial real estate financing. Alongside the existing range of syndicate financing products and support in valuation services, Berlin Hyp will continue to systematically expand its range of products and provide savings banks with expert advice. These operational strategic positioning activities are designed to sustainably strengthen business in the long term.

The expansion of the product landscape and the associated legal, process-related and technical implementation measures will be completed to a large extent in 2015. In S-Group business, the range of products will continue to be developed in line with the needs of the savings banks. The range of so-called ImmoSchuldschein real estate promissory notes should also be extended. Transaction volume is therefore set to rise accordingly over the next few years.

The transaction volume in the domestic real estate market increased year on year. Alongside the continuing sovereign debt and Euro crisis, the future development of the German real estate market will be shaped by the economic environment. Due to the persistently strong competition on the financing market, the target for new lending volume for the coming year is ambitious, which is why we expect this figure to fall slightly short of the 2014 level.

The completion of the portfolio transfer between Berlin Hyp and Berliner Sparkasse, which resulted in an increase in the mortgage portfolio, will herald the end of the restructuring of the Group's former joint Real Estate Financing division, within which Berlin Hyp concentrated on supra-regional real estate financing business.

Public-sector lending business is no longer part of the Bank's core business and will continue to be hived off. Due to lower-than-expected yields, the securities portfolio will tend towards a slight decline.

Net interest income in the core business of commercial real estate financing should rise slightly year on year on the back of the solid new business volume and the transfer of the last tranche of the portfolio as part of the restructuring process. Berlin Hyp will benefit in particular from its further establishment as a partner of the Savings Banks Finance Group as well as its extremely solid market position and expertise as a commercial real estate financier. Interest income could be negatively impacted by a longer-lasting low-interest period as well as a flat yield curve.

Even if the volume of new business remains high, commission income will be unable to reach the extremely positive result achieved in 2014 and

therefore fall short of the outstanding previous-year figure.

The positive economic climate in 2014 only resulted in moderate additions to risk provisioning on balance. A notable rise in risk provisioning cannot be ruled out.

Operating expenditure will continue to rise in line with expectations. This will affect staff expenditure most of all. A greater number of employees results from the restructuring process, which was largely completed by the end of 2014. In addition, general interest rate development means that additional pension obligations can be expected. We continue to assume a slight decline in material expenditure. A significant decline in project-related expenditure is to be partially offset by the anticipated effects of increasingly stricter regulatory requirements.

As part of the Single Supervisory Mechanism (SSM), national resolution funds, which are to be set up from 1 January 2015 within the scope of the Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD), are to be gradually merged and replaced by the Single Resolution Fund (SRF) from 1 January 2016. As part of this process, the European bank levy will be due for the first time in 2015 in place of the previous bank levy for the financial market stabilisation fund (SoFFin). Future contributions are calculated on the basis of a relatively complex process, the results of which we can only estimate at the current time.

We expect contributions to multiply from 2015 and therefore have a major negative impact on the profit and loss account.

All in all, we assume that profit transfer in the coming financial year will improve slightly year on year.

After the planned rise in 2014, the cost-income ratio is set to fall again next year.

Return on equity capital should remain relatively stable year on year. Alongside a slightly improved result, provisions and capital measures can also influence return on equity depending on regulatory requirements and market capitalisation needs.



In principle, stricter regulatory requirements for equity and the equity requirements under CRR/CRD IV result in a reduction in the core capital ratio. Following the December 2014 rise in capital reserves, 2015 may also see a need to boost regulatory equity capital in order to maintain the hard core Tier 1 capital ratio of 10.0 %.

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

#### Overall Statement

Competition on the real estate financing market continues to be strong for Berlin Hyp. The 2014 financial year to date has been satisfactory on the whole and has proceeded as planned. The overall positive risk result was used to create additional provision reserves. Alongside the increase in the capital reserve, this led to an increase in the Bank's equity capital in order to take into account stricter regulatory requirements and the demands of the capital markets.

The adjustments resulting from the creation of an autonomous Berlin Hyp within the Landesbank Berlin Group have largely been completed. Aside from the portfolio transfer, the restructuring measures and the transfer of employees from other Group companies, the establishment of Berlin Hyp as an equal affiliated bank to Landesbank Berlin/Berliner Sparkasse further reinforced the re-orientation of the Bank within the Savings Banks Finance Group.

We will purposefully and consistently continue with the introduction of new products and the further establishment of Berlin Hyp as a partner for the Savings Banks Finance Group, thereby stimulating sustainable growth in our business in 2014 and beyond. The additional potential resulting from Berlin Hyp's repositioning, combined with a sound refinancing strategy, constitute solid foundations for the continuation of Berlin Hyp's very successful business strategy.

However, framework conditions will remain difficult. The persistent low-interest environment, in-

creasing regulatory requirements such as a possible tightening of minimum LCR requirements, the further development of business processes and underlying process-based measures and technical infrastructure represent major challenges.

Provided that the capital and real estate markets are not affected by any unforeseen turbulence and risk provisioning remains at its current level, Berlin Hyp expects to be able to continue with the positive developments in its customer business. For the reasons detailed above, the results before profit transfer in 2015 should be marginally higher than 2014 figures.

## Risk Report

#### Principles for Risk Management

The management of the Bank takes place on the basis of a defined strategy aligned with the Bank's business policy that has been approved and communicated by the Board of Management.

The Board of Management undertakes risk limitation and risk allocation in its various divisions, applies limits to risk types (loss ceilings) and implements structure requirements in accordance with the strategic orientation of the Bank and in consideration of financial risk-bearing capacity and regulatory requirements.

The aim of risk management is the conscious acceptance of strategic risks in order to gain access to earning opportunities and, in doing so, generate appropriate and sustainable income. Risks are accepted in view of profitability and a constant improvement in the quality of results. One parameter used in this regard is return on equity on the basis of regulatory and balance sheet capital. In terms of pricing, the Bank ensures that the revenues exceed the anticipated risk by a considerable margin, meaning that unanticipated risk is also covered.

The risk and equity capital strategy is concordant with mid-term and operating planning. Planning takes place in consideration of all foreseeable risk and equity effects at overall Bank level.

Standardised risk methods and risk assessment processes guarantee that accepted risks do not, even in extreme situations, endanger the existence of the Bank and that these risks can be controlled at all times. The Internal Audit division continuously monitors the units that conclude transactions as well as the processing and controlling units for compliance with relevant risk-mitigating regulations.

Particularly in the New Product Process, the Internal Audit division checks that all relevant units have been included and whether risks have been adequately mapped. The Bank classified the following risks as material risks during its annual risk inventory:

→ Counterparty default risks (including country risks)

→ Market price risks  
→ Liquidity risks  
→ Operational risks  
→ Real estate risks

Liquidity risk (procurement and deadline risks) is considered a non-monetary risk, as the associated problems are "time-related". Liquidity risk cannot be averted by underpinning it with risk capital. The price risk element of liquidity risk is recognised as the quantitative component of this risk type in terms of overall risk-bearing capacity.

The shareholder risk and the real estate risk are recognised under residual risks due to their minor importance for the Bank.

For the purposes of risk-bearing capacity, risk types are defined either as monetary risks or non-monetary risks. In addition, potential asset losses that have not yet been considered are recorded together with model risks under residual risk for the risk-bearing capacity analysis. Monetary risks are taken into consideration in the quantitative aggregation of risks into overall risk (internal risk-bearing concept).

#### Risk Management at Berlin Hyp Overall Bank Strategy and Risk Strategy

Berlin Hyp is integrated into Group risk management. Berlin Hyp's specific risk strategy is summarised in a strategic framework.

The concept implemented at Berlin Hyp to determine the Bank's risk-bearing capacity is an economic capital concept which is constantly developed further in regard to changing regulatory requirements and the advancement of information.

The internal risk-bearing concept comprises a system of measurement procedures and limits for all material risks able to be covered by risk capital (monetary risks), which ensures that, apart from a marginal residual probability, a defined maximum asset loss value cannot be exceeded. Like the limits themselves, the underlying assumptions are regularly reviewed at least once a year and, if necessary, adjusted by the Board of Management. Individual risk types are aggregated into overall risk using a simple addition process. Diversification effects are not taken into consideration.

The overall risk situation is assessed by comparing the capital available to cover risks (risk-covering assets) with the overall Bank risk. The assessment of the overall risk situation is complemented by the inclusion of results from a variety of stress tests that cover not only economic risk-bearing capacity, but also regulatory risk-bearing capacity.

The major risk management goals have been determined according to the following risk types:

**Counterparty default risks:** Real estate financing business is primarily undertaken on the basis of property coverage. The Board of Management has defined regulations, including those pertaining to risk classes, customer groups, 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, real estate types and regions. New lending is controlled using the flexibility of the individual portfolios. The primary aim of new lending management is the acquisition of new loans in good risk classes while applying a margin appropriate to the risk.

Counterparty default risks in capital market business are the result of public-sector loans and bearer bonds suitable for reserve funds. The public-sector loans portfolio continues to be reduced. The aim is to reduce this portfolio completely. Bearer bonds are retained, primarily for the purpose of liquidity management.

**Market price risks:** Within the scope of its liquidity management strategy, Berlin Hyp holds securities with a low credit spread risk. These securities, as well as the Bank's positioning as a whole, can lead to exposure to interest rate change risks, which are monitored on a daily basis and subject to limits. Berlin Hyp has no trading books. The Bank principally does not enter into foreign currency risks. Apart from peak amounts, foreign currency risks entered into as part of customer business are hedged.

**Liquidity risks:** The purpose of liquidity management is to ensure solvency at all times.

Refinancing largely occurs through the issuing of Pfandbriefe and unsecured securities and, in the short-term, via security repos and tender transactions.

**Operational risks:** Operational risks are accepted within an acceptable range, and are otherwise reduced or transferred.

**Real estate and shareholder risks:** Risks from owning real estate and shares are considered to be immaterial.

Given the continuously changing risk environment, the risk management of Berlin Hyp is subject to a constant monitoring process and undergoes continuous development for the purpose of optimisation. This is based on statutory and regulatory requirements.

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/committees	Risk controlling by the divisions
Counterparty default risks	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Board of Management</li> <li>• Sales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risk Controlling</li> <li>• Loan and Risk Management</li> <li>• Corporate Development (for shareholder risks)</li> </ul>
Market price risks	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Financial Steering Committee</li> <li>• Treasury</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risk Controlling</li> </ul>
Liquidity risks	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Financial Steering Committee</li> <li>• Treasury</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Risk Controlling</li> </ul>
Operational risks	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Divisions responsible for processes</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Finance</li> <li>• Internal Audit</li> </ul>

Risk Controlling is the independent risk monitoring unit for all risk types. It is responsible for proposing applied methods and models to identify, measure, aggregate and limit risks as well as for the development of the risk management system. The Board of Management is responsible for the final decision.

The documentation of risk management occurs on a centralised basis in the Risk Handbook of Berlin Hyp. These documents provide a thorough representation of the risk management process, including its methods, 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:

Furthermore, the Board of Management is also informed immediately about pre-warning levels being breached, limits being exceeded or any other changes.

The Financial Steering Committee meets fortnightly to discuss market price risk within the framework of the Board of Management meeting. Liquidity risk is also regularly discussed as part of the Board of Management meeting.

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**

Apart from liquidity risk, major risk management and risk monitoring instruments are based on

Report frequency	Subject
Daily	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Market price and liquidity risks (procurement risk)</li> </ul>
Monthly	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Liquidity risks (all components)</li> <li>• Development of balance sheet items</li> <li>• Development of the earnings situation</li> <li>• Risks of counterparty default at portfolio level</li> <li>• Risk-bearing capacity</li> <li>• Bank cash value</li> </ul>
Quarterly	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Quarterly Commercial Code reports</li> <li>• Summary risk report on all risk types</li> <li>• Development of existing mortgages (including new lending and extension volumes, margins)</li> <li>• Risk reporting of the cover funds</li> </ul>

value-at-risk models for all significant risk types. In terms of liquidity risk, the price risk is determined by means of stress test results. Recourse within the risk types is offset against the economic capital (risk-covering assets) within the scope of a risk-bearing capacity analysis.

In addition, unusual economic developments are investigated using stress tests for counterparty default risk, market price risk and liquidity risk.

The reliability of the corresponding management instruments is continuously reviewed and refined against the backdrop of a constantly changing risk environment. They are listed as follows:

**Economic Capital (Risk-Covering Assets)**

Economic capital essentially encompasses regulatory equity capital. Only subordinate capital is included in the case of a remaining term of over one year. Hidden liabilities have a negative effect on risk-covering assets (investment securities and reserve deficit for pension provision in accordance with the German Accounting Law Modernisation Act (BilMoG)), as do incurred or planned losses.

A shortfall resulting purely from a regulatory viewpoint does not reduce economic capital. The Bank has defined a buffer based on the volume of the risk-covering assets, which is to always remain free and not restricted by limits (risk tolerance).

**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. Furthermore, the expected loss is determined on this basis.

For market price risks, a value-at-risk model is applied on the basis of the last 250 days, a holding period of ten trading days and a confidence level of 99.0 % based on a variance-covariance approach. The value-at-risk model takes into account linear and non-linear risks including individual volatility risks. For the purposes of

monitoring risk-bearing capacity, this value is projected over a holding period of one year and a confidence level of 99.9 %.

Value-at-risk is also used to calculate operational risks on the basis of scenario changes and a claims database.

**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 the stress tests as well as their effects on the balance sheet.

The combination of specific stress tests into 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 and the correlations between individual risk types taken into account.

By applying an inverse stress test, it can be calculated 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.

**Material Changes in Risks**

As part of its restructuring, the Bank assumed a wide range of different loan commitments from Berliner Sparkasse, which is bound by the regional principle. Lending risks continued to be valued using a standardised method. Postings were carried out in such a way that the primary components of the loan commitment were predominantly recognised at Berlin Hyp and the significant expiring components were predominantly recognised at Berliner Sparkasse.

As part of the restructuring of the Group, situations in which borrowers are customers of both

Berlin Hyp and Berliner Sparkasse were eliminated where possible while maintaining the regional principle. This meant that more significant, expiring loans with correspondingly higher margin shares were transferred to Berlin Hyp.

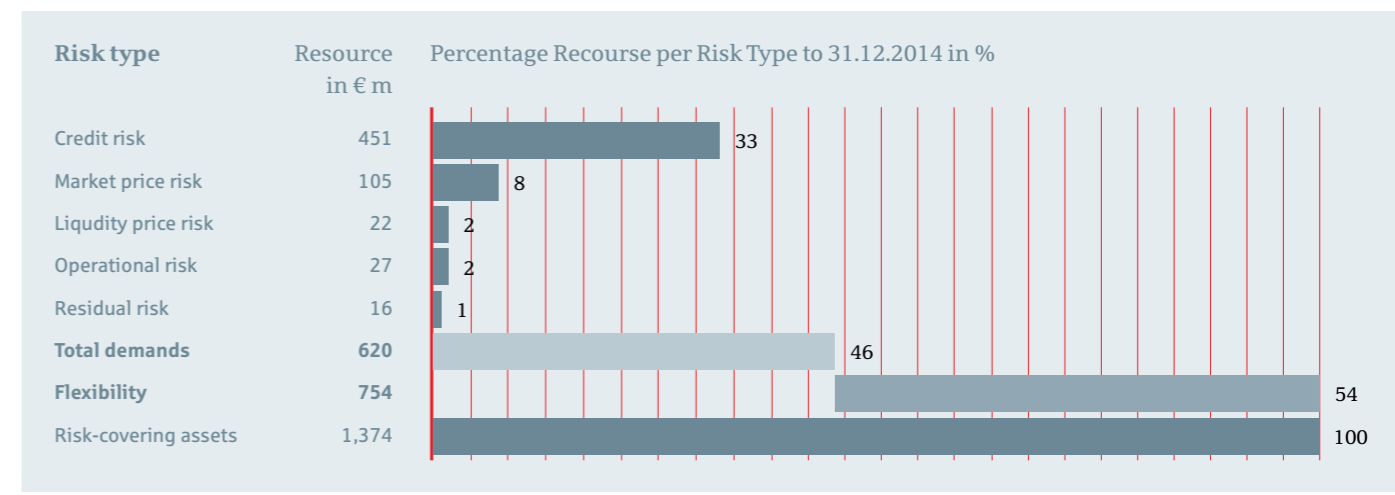
The restructuring of the Group also continued to mean that certain products previously in the Berliner Sparkasse portfolio had to be implemented at Berlin Hyp. This caused an adjustment of the risk detection, measurement and reporting systems.

**Risk-Bearing Capacity in 2014**

The established processes, methods and systems in the risk management system have proven their worth in the reporting year and have put the Bank in a position to take appropriate action to manage risks at all times. As a result, the Bank's risk-bearing capacity was guaranteed at all times with sufficient flexibility, both in terms of internal standards as well as from a regulatory point of view. The risk-covering assets up to 31 December 2014 are as follows:

Risk-Covering Assets as at 31.12.2014 in € m	
Equity capital under regulatory law	1,400
No requirement to write down securities (fixed assets)	-6
Pension reserves deficit pursuant to BilMoG	-21
<b>Risk-covering assets</b>	<b>1,374</b>

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 up to 31 December 2014:



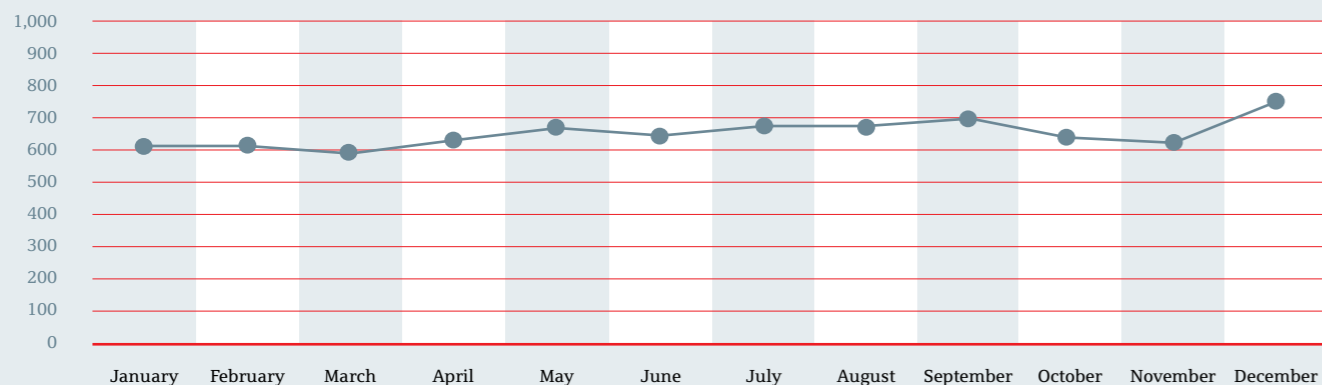
The risk-covering assets and expected developments in terms of risk types are analysed as part of the annual planning process. The results of this process are incorporated into the planning of capital measures. The Bank reviewed the parameters in the risk-bearing capacity model in December 2014 and in January 2015.

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:

and subsequent market sphere). These aspects are illustrated in the regulations using process graphs and procedural diagrams. Credit processes are examined regularly by the Internal Audit division, which means that they are also subject to constant quality improvement.

The risk exposure on the individual borrower level is managed on the basis of regular analysis of creditworthiness. Risk assessment is focused on rating procedures conforming to the CRR-/CRD IV-Regulation, which take account of characteristics specific to debtors and businesses. Default

Development of Financial Flexibility in 2014 in € m



The flexibility of risk-covering assets remained stable in 2014. At the end of the year, it rose on account of the increase in core capital.

**Implementation of Risk Strategy in the Major Risk Types**

**Counterparty Default Risks**

The risk of counterparty default is the risk of a loss, or loss of profit, due to a business partner no longer being able to fulfil his obligations, as well as a loss in value of the security provided to the Bank.

**Individual Commitment Level**

Efficient lending processes form the basis for adequate risk management of the risks of counterparty default. This is guaranteed through a specific loan approval directive and clearly defined processes and interfaces, from acquisition to new lending and loan repayment (close integration of acquisition

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 Risk Controlling division in conjunction with the corresponding division at Berliner Sparkasse. Their continued development and maintenance is provided by S-Rating und Risikosysteme GmbH and RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG. Berlin Hyp is represented in the relevant working groups and bodies itself and through the Berliner Sparkasse.

Particular focus is placed on the process of real estate and portfolio valuation. Certified appraisers from an independent division of the Bank or independent, certified appraisers working on behalf of the Bank undertake valuations on a regular basis.

The default probability and the degree of credit commitment collateralisation are grouped into one risk class for internal control purposes, that then constitutes a relevant criterion in terms of lending guidelines, loan monitoring and loan approval.

The risk class system thereby divides the portfolio into the following:

- Good loans (Risk Classes 1 to 12)
- Bad loans including sub-performing loans (Risk Classes 13 to 18)

Berlin Hyp uses early warning systems with a variety of instruments in order to identify loan commitments with increased risk.

Alongside the definition of quantitative early warning indicators as part of an early warning system, qualitative indicators also exist for the purposes of regular loan monitoring. The automated early warning procedure draws special attention to the criteria for rating deterioration, arrears of interest and principal and the deterioration of the debt service cover ratio in different degrees. Other parameters relate to the loan-to-value as well as the expiry of lease contracts and/or fixed interest rates.

Early warning meetings take place each quarter, attended by the Sales, Loan and Risk Management divisions, at which the risk content of the identified commitments is discussed separately and further measures decided upon if necessary.

Risky real estate commitments are subsequently transferred into a separate Risk Management division. Competence for valuation adjustments is concentrated here. Upwards of a specific size, such valuation adjustments must be approved by the entire Board of Management.

Value adjustments are made in the amount that the outstanding loan amount, less any collateral, cannot be paid back with a high degree of probability. Collateral values are reviewed and, if necessary, adjusted depending on the necessary measures.

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 2014, new capital market business with securities was extremely limited, with the aim of reducing the balance sheet total and as a result of the continued implications of the financial and European sovereign debt crisis. In general, new business is only concluded with creditworthy customers within the scope of a clearly defined investment strategy.

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

Early warning indicators ensure daily risk-oriented communication regarding capital market credit ratings as well as any potential measures to be undertaken by the Bank as a whole. As in the past, Berlin Hyp has no investments in structured products. None of the issuers became insolvent in 2014 and no losses were suffered.

**Portfolio Level**

In addition to risk monitoring at individual borrower level, risk management also takes place at the portfolio level, in particular through the risk parameters of the volume-orientated characteristics of real estate type, 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). This enables the aforementioned characteristics to be attributed to the loans several times over.

In addition, risk interrelations were assessed more conservatively at borrower level. The term "risk burden" is used as the limiting value; this reduces the value-at-risk by the share of the credit risk provisioning that has already been recognised with relevance to profit and loss (lump-sum value adjustment).

The development of the risk burden during the course of the year is shown in the following graph: From 10 June 2014 onwards, the risk burden was

Development of the Risk Burden in 2014 in € m



In addition, a statistical quantitative analysis of counterparty default occurs using the loan portfolio model. The loan portfolio model calculates the probability that significant losses will be suffered as a result of correlated loan defaults on the basis of specific borrower exposures, the rating class, collateralisation as well as default correlations at business partners. Due to the way it is structured, the model is sensitive to concentrations in individual risk groups and sectors and also takes into account the risk of country transfer events. The most significant risk concentrations are reported and commented on monthly.

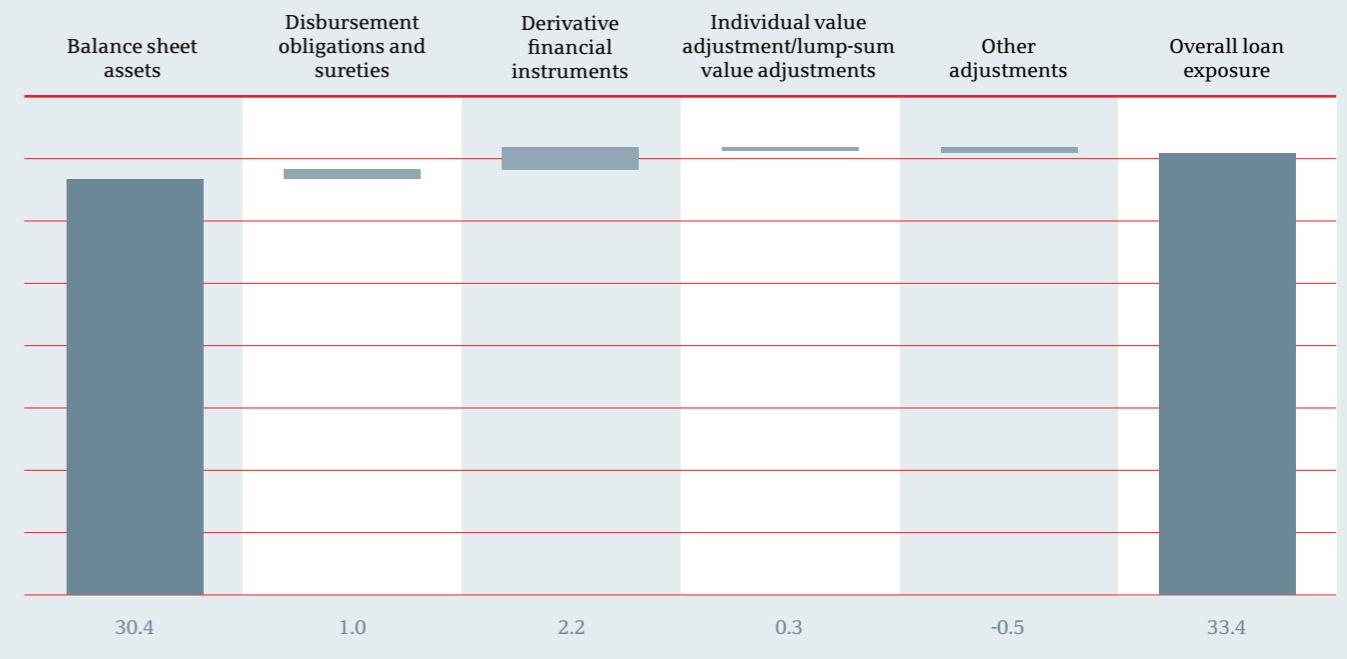
The input parameters such as "contribution rate" and "recovery rate" were revised during the reporting year within the scope of validation measures.

determined using stricter model requirements such as more conservative assumptions of default probability and recovery rates. On 29 July 2014, an excess of roughly € 83 million was recognised under the risk burden due to the external share of a syndication transaction being reported too late.

Overall, the risk burden rose by € 39.3 million compared to 31 December 2013 (Risk burden: € 411.5 million). However, taking into consideration the changed model requirements, the risk structure of the Berlin Hyp portfolio has improved compared to 31 December 2013.

To 31 December 2014, the evaluated overall loan exposure of Berlin Hyp shown below amounted to € 33.4 billion.

Transfer of Overall Loan Exposure to Balance Sheet Assets as at 31.12.2014 in € m

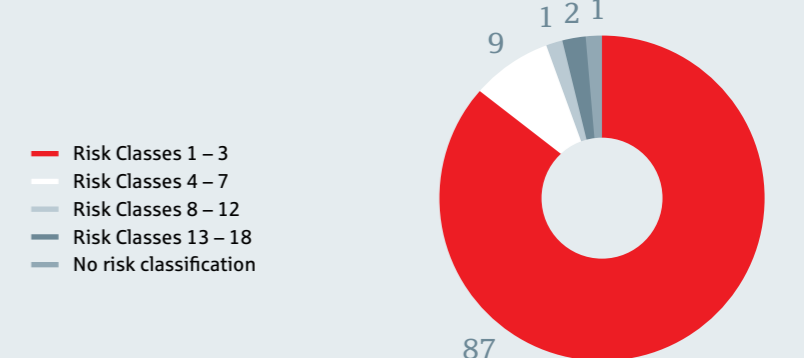


There are quantitative differences for some products when compared with the balance sheet view. The main divergences are as follows:

- The inclusion of off-balance-sheet business in the form of disbursement obligations and sureties
- Consideration of derivative financial instruments with the loan equivalent amount
- Addition of valuation adjustments in terms of the presentation of overall loan exposure
- Other adjustments: mainly accrued interest and other asset items; they is not included in the valuation of overall loan exposure

The following presentation of overall loan exposure of € 33.4 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.

Risk Classes in %



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 and transfer risks are limited within the Group by volume-based country limits, which are reviewed annually at least. The limits were set taking into consideration national macro-economic data and were decided by the Board of Management. Country risks within the scope of new business activities are only entered into in countries with good or very good creditworthiness. As in the preceding year, it was not necessary to make adjustment provision for bad country debt value adjustments (transfer risks).

On 15 January 2015, the Swiss National Bank lifted its cap on the Swiss franc in relation to the euro, which led to the Swiss franc increasing in value significantly compared to the single currency. As a result, the repayment of loans denominated in Swiss francs became considerably more expensive for customers whose earnings are denominated in currencies other than Swiss francs.

As at 31 December 2014, the volume of loans issued by Berlin Hyp in Swiss francs came to

roughly CHF 329.4 million. The Bank has reviewed the entire portfolio of relevant loans in view of a potential increase in default risks. Additional risk provisioning has been formed for commitments at acute risk of default.

There was no exposure in countries particularly affected by the European sovereign debt crisis in 2014 and no such exposure is expected in the future.

**Market Price Risks**

As a Pfandbrief Bank, Berlin Hyp assumes market price risks primarily in the form of interest rate change risks. These risks comprise two components: the general risk describes changes in value resulting from a general shift in the market, whereas the specific risk is caused by issuer-related factors. In principle, the risk of a change in interest rates is principally managed with the aid of swaps, swaptions and securities, if the risk profile resulting from the transactions is undesirable.

As in the previous year, forward rate agreements were used in the reporting year to counteract short-term interest rate change risks. Derivatives are further described in the Notes. The Bank does not assume any share price risks.

In 2014, the Board of Management decided on the scope of the accepted market price risk within the framework of the fortnightly Financial Steering Committee meetings.

Market price risks are accepted on the basis of a range of key risk and earnings figures considered by the Financial Steering Committee. The Bank uses a combination of risk sensitivities, the value-at-risk approach and other stress tests to measure the risk of interest rate changes. The key figures are ascertained on the basis of the assets and liabilities sequence structure of all the Bank's interest-bearing items.

The Bank determines risk coefficients, with which overall Bank cash value changes are modelled in relation to equity in case of an interest rate change of +/-200 basis points. The daily reporting specified above is in particular supplemented by information about the basis point values for all interest-bearing items, a cash flow profile as well as cash value profit and loss analyses (P & L).

Value-at-risk, cash value development and the risk coefficient are limited. Thresholds have been established ahead of the limits. Using the above-mentioned key figures, risk development is monitored by Risk Management and reported to the Board of Management on a daily basis. If threshold values or limits are reached or exceeded, this triggers prescribed communication and decision-making processes. The monthly reports to the Board of Management also show the results of back-testing and stress tests. In addition to notional, best-estimate interest variations, these results also contain historical actual interest variations. Alongside interest curve modifications, stress simulations are also used to examine the effects of credit spread changes on the cash value.

The results of the back-testing did not show any indicators of insufficient model quality.

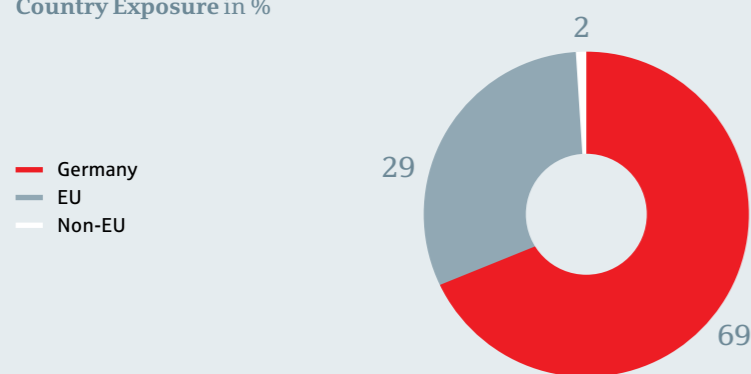
Value-at-risk not only takes general interest rate risks into consideration, but also incorporates risks from changes in credit spread risks. Recourse in re-

**Liquidity Risks**

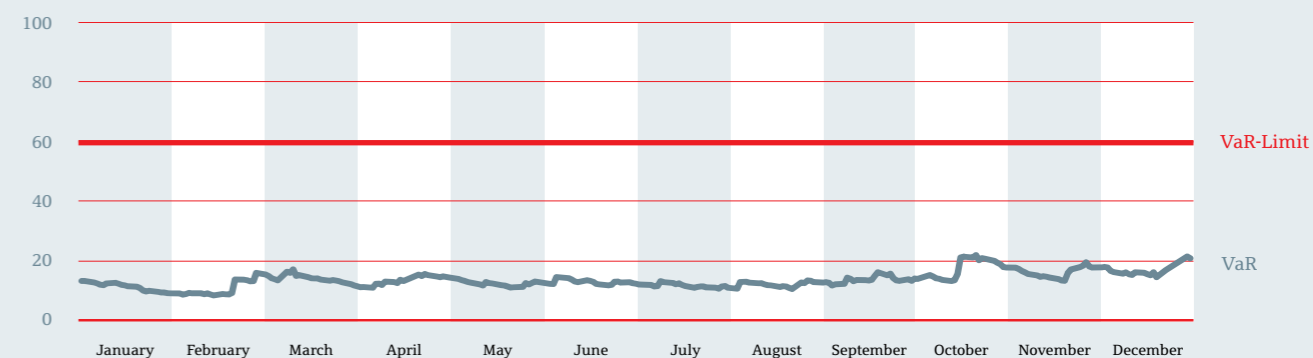
Berlin Hyp defines a liquidity risk as the risk that current and future payment obligations may not be met in full or on time. A distinction is made between procurement, deadline and price risks. Liquidity management occurs subject to economic limits/warning thresholds; compliance with regulatory regulations 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

Country Exposure in %



Value-at-Risk Development in total in 2014 € m



lation to the market price risk limit was significantly below the value-at-risk limit throughout 2014.

The Bank does not have any open currency positions in accordance with its risk strategy. This also applies to the Swiss franc. Mortgage business in foreign currencies is refinanced through directly attributable hedging transactions.

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 Minimum Requirements for Risk Management (MaRisk), daily checks are carried out to ensure that liquidity is guaranteed for seven or 30 days in accordance with defined Minimum Requirements for Risk Management (MaRisk) conditions (BTR 3.2).

period from 31 to 360 days. The deadline risks and the maintenance of the limits are discussed by the Board of Management on a monthly basis and are regularly brought to the attention of the Supervisory Board.

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.

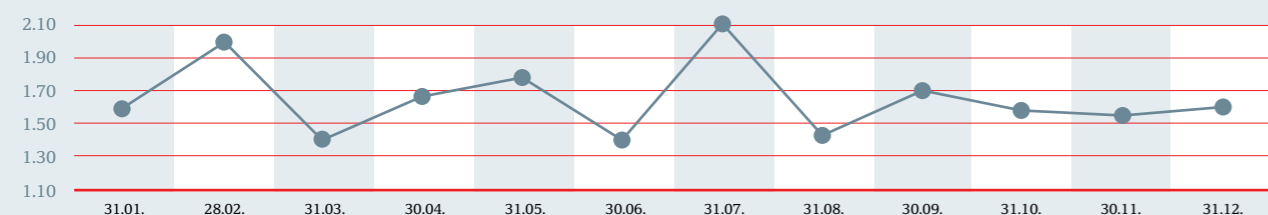
According to regulatory requirements, the liquidity ratio must total at least 1.0. In the reporting year, the liquidity ratio was above the internal limit of 1.15 at all times. The chart below depicts the development of the liquidity ratio as at the respective last day of the month.

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.

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

From October 2015, quantitative regulatory liquidity requirements will be expanded with the addition of a limit of the liquidity coverage ratio (LCR). This figure compares available securities with net liquidity outflows over the next 30 days on the basis of a defined stress scenario. A minimum LCR of 60 % is set to apply initially. The requirements are to be

Development of the Liquidity Ratio in 2014



increased gradually to 100 % by 1 January 2018. Berlin Hyp has submitted LCR reports on a monthly basis since 31 March 2014 in accordance with regulatory requirements.

Furthermore, the Bank's liquidity management is integrated into Group management. In preparation for the creation of an autonomous Berlin Hyp in 2015, the Treasury division also established access to the unsecured money market in the previous year in addition to its independent presence in the secured money market. In addition, the requirements for a direct link to Eurex Repo were also put in place in the reporting period. This platform is planned to be used from 2015 onwards.

Surplus balancing is currently being carried out predominantly together with Berliner Sparkasse.

**Operational Risks**

Pursuant to Section 4 (52) CRR, 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 OpRisk Officer for the Group's OpRisk Committee to liaise with Berliner Sparkasse. On 1 January 2012, the Bank, 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 Board of Management is responsible for a systematic and consistent process comprising of the sequences identification, assessment, monitoring and the management of operational risks. This task is delegated to the head of the Risk Controlling division.

Management of operational risks takes place amongst other things in consultation with the individual specialised divisions. This responsibility in particular also covers the initiation and implementation of countermeasures, the introduction of appropriate internal procedures and measures, and the conclusion of insurance policies. Berlin Hyp's objective is to minimise the operational risks from an economic point of view.

Various instruments are employed in order to efficiently manage operational risk, including:

- Self-assessment according to the bottom-up approach (qualitative OpRisk inventory)
- Scenario analyses to determine potential losses
- Incident recording (internal/external)
- Early warning system (identifying and monitoring of risk indicators)
- Measures controlling (identifying and monitoring of measures)
- Risk transfer through insurance protection

Pursuant to Sections 25a and 25h German Banking Act (KWG) and relevant circulars published by the banking regulator, Berlin Hyp must establish and maintain commensurate business and customer-related security systems to prevent money laundering, terrorism financing and any other criminal activities detrimental to the Bank. In order to ensure this, Berlin Hyp has appointed an Anti-money Laundering Officer and two deputies. The Board of Management is presented with an annual report on the Bank's hazard potential in the form of a hazard analysis. Within the framework of the 2013 hazard analysis, the anti-money laundering officer determined that the risk posed by money laundering, terrorism financing and other criminal activities was minor. The 2014 hazard analysis will be updated in 2015.

**System Risks**

Following the introduction of the integrated SAP system, Berlin Hyp has a powerful IT system commensurate with the type and scope of its business activities. The systems introduced remain stable all year round. With the integrated SAP system as an overall solution for the entire Bank, Berlin Hyp benefits from an extensive state-of-the-art IT landscape, and the increasing importance of information technology as a competitive factor

is taken into account. This is also closely linked to a very high level of protection against system risks, such as by a high degree of automation as well as integrated interfaces, which results in as many manual processing steps as possible being reduced. Through accompanying organisational measures, an appropriate access protection system was implemented that prevents unauthorised and undesired read or write access to databases. To protect against possible catastrophe scenarios in computer centre operations, Berlin Hyp has devised and implemented a concept together with its IT service partner. A major element of this concept is a backup environment that can be switched to quickly in the event of a catastrophe. This catastrophe case backup was reviewed with the IT service partner in 2014 during a training exercise.

In order to limit IT risks, there are also internal specifications about data storage and regularly updated emergency checklists as an integral element of the Bank's Written Fixed Rules. This way, the functionality of the business procedures in the event of technical faults is guaranteed with the aid of backup solutions which are quickly available.

Within the framework of Berlin Hyp's IT safety guidelines, which define both the value and the general aims of IT safety, further measures to guarantee IT safety were implemented or updated under the IT Safety Officer pursuant to the recommendations of the Federal Office for Information Technology Security (BSI).

The standardised Cognos/Talend front-end system for the data warehouse ensures that all divisions are granted access to an IT application, guaranteeing the consistency of report input files, compliance with bank-wide access authorisations and the recording of processes. This system avoids individual data processing applications and continuously replaces existing IT administration.

#### Human Resources Risks

##### Qualification risk:

The Bank conducts targeted education and further training measures on the basis of the annual staff discussions and the current and future task structure of the staff. Alongside specialist seminars, personality seminars, language seminars and IT

seminars are also on offer. These standard courses are supplemented by events that have been specifically developed for special or new themes and are implemented promptly. We use dual-level interval training encompassing a total of eight days' training for management training.

Our range of training courses for this group is rounded off with coaching and other individual measures. In the next financial year, we will implement the "SeitenWechsel" personal skills training concept. As part of this programme, managers spend one week working as interns in a social institution. Managers expand their level of experience and return to the day job with a better understanding of people. We use highly qualified and acclaimed providers as partners in the implementation of our in-house seminars as well as seminars for individual employees. Due to the new structure and considerable rise in employee numbers, "on-the-job" training in the workplace is a focal point of qualification. Managers accompany these measures closely and in a structured manner. In addition, employees are also given the opportunity to job-shadow in other divisions of the Bank.

These measures guarantee that staff can meet current and future challenges with a high degree of specialist and social competence.

##### Availability risk:

Quantitative and qualitative supply availability is steered on the basis of the specific aims and requirements of the Bank's divisions. Our company cannot escape the effects of demographic change, the lack of qualified workers, globalisation and corporate social responsibility. Against this backdrop, we intensified our efforts in finding the next generation of talent in the previous financial year.

We filled seven trainee positions as at 1 October 2014. From 2015, four trainees will be recruited per year. In addition, we are also planning to recruit two students in the business management/banking dual studies course in cooperation with the Hochschule für Wirtschaft und Recht (Berlin School of Economics and Law). From 2015, our talent-promotion concept will be rounded off by the addition of student trainees, whom we will look to bring in after the completion of their studies by positioning ourselves as an attractive employer.

We implemented the increase in employee numbers required as part of the restructuring process by primarily recruiting individuals already employed in other Group companies and were therefore able to acquire tried-and-tested expertise and highly capable employees. Group-wide job descriptions ensure that the job application process is transparent and we can attract candidates that are suitable for our company. We will continue to draw on all available resources to cover employee requirements. Aside from the Group-wide job market, we also publish job offers in appropriate, publicly accessible media publications and obtain assistance from recruitment experts in the case of key positions.

##### Motivation risk:

Motivational working conditions are based on a transparent information policy, attractive pay, flexible working hours, individual part-time employment models to assist in creating a healthy work-life balance, contributions towards lunch costs, as well as company activities such as sport or the choir.

Health management has been part of our company since 2007; it consists of behavioural and situational prevention measures and is set to be expanded further in the coming year. Employees spend an average of 16 years working for the Bank. Employees' professional goals change and develop over the course of their careers. The management monitor this individual development of each employee.

Vacant positions are initially advertised across the Group and suitably qualified applicants are given the chance to attend an interview. If employees perform well and show potential and a desire for change, we facilitate both horizontal and vertical career progress. Last year, 28.7 % of offered positions were taken by existing Group employees, including three management roles.

When it comes to recruitment, we particularly value employee potential and opportunities for development and offer employees the chance to take on new responsibilities even if the requirements for such responsibilities are not met in full. Decisions on recruitment are made in a transparent and traceable manner. They are made on the

basis of standardised procedures, particularly in the case of management recruitment. Promotion and development are particularly important in annual employee meetings. Discussions also centre on the need for the employee to adapt to a constantly changing working environment. However, feedback on conduct and results is not just provided periodically within the scope of the employee meeting, rather also on a situational basis. In support of the aforementioned measures to mitigate qualification risk, availability risk and motivation risk, we have also structured our remuneration systems to counteract negative incentives and conflicts of interest. By agreeing individual annual goals, employees' risk conduct is aligned with the Berlin Hyp strategy. The requirements of the Institutional Remuneration Ordinance (Institutsvergütungsverordnung) have been taken into account in the structure of the remuneration systems.

#### Legal Risks

Legal risks are in principle counteracted by observation of the legal environment, guidelines and the use of standard contracts. Sufficient reserves were formed for pending litigation (largely collection proceedings against the shareholders of fund companies).

##### Proceedings for Enforced Collection against Shareholders of Fund Companies:

The Bank conducts an even larger number of collection proceedings in connection with cancelled fund loans. These proceedings need to be conducted because the fund shareholders, in the legal form of a civil law partnership or a private partnership, are personally liable for paying the loan back to the Bank corresponding to their proportional share in the company, but refuse to make payment.

The legal issues surrounding these proceedings for enforced collection have since been ruled in the Bank's favour by the Federal Court of Justice.

##### Borrower Claims for the Reimbursement of Processing Fees/Legal Consequences Relating to Incorrect Revocation Information:

In 2014, the Federal Court of Justice ruled that the processing fees charged within the scope of general terms and conditions were unlawful under consumer lending law and must be reimbursed.



## V Accounting-Related Internal Control System and Risk Management System

The vast majority of complaints submitted to the Bank in this respect are unsubstantiated. However, court proceedings are likely.

In addition, the Bank is currently analysing the latest rulings in relation to incorrect information provided about revocation and reviewing the extent to which the handful of cases reported by customers are to be interpreted under the ruling.

**Risk Management Pursuant to Article 27 German Pfandbrief Act (PfandBG):**

Pursuant to Section 27 German Pfandbrief Act (PfandBG), each Pfandbrief bank must employ a risk management system suitable to the Pfandbrief business. The risk management of the cover funds is in principle integrated into the overall Bank risk management system of Berlin Hyp for counterparty, market price, liquidity, operational and other risks. Moreover, there are limits in accordance with regulatory requirements. The maintenance of these limits is monitored daily within the scope of the risk management of cover funds and reported to the Board of Management in a special report on a quarterly basis.

**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.

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 (AktG and PfandBG) and the Accounting Ordinance for Banking Institutions (RechKredV). The accounting standards of the German Accounting Standards Committee are applied. According to the IFRS, Berlin Hyp is not obliged to present consolidated financial statements since no subsidiary has significant influence on the presentation of Berlin Hyp's earnings, financial and assets position.

The Finance division is responsible for accounting. It bears responsibility for the general ledger and accounting. The Banking Operations division is responsible for technical matters and portfolio management in the subsidiary ledgers. Pursuant to the principle of the separation of functions, the assessment of financial instruments by the Risk Controlling division and the evaluation of credit risks by the Risk Management division is pursued on a case-by-case basis within the financial reporting process.

Job descriptions are available for all relevant positions and sufficient human, technical and organisational resources are also available in order to ensure the sustainable and disruption-free handling of tasks. The divisions are assigned to the Board's credit function sphere.

In their management reports, capital companies as defined in Section 264d German Commercial Code (HGB) must describe the significant characteristics of the internal control and risk management system with 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.

## VI Remuneration Report

Electronically generated raw data as well as the various interim and final results are analysed, tested for plausibility and randomly examined by the divisions using a variety of system-supported comparisons, agreements, target comparisons and time-series developments on an individual transaction basis. Both technical requirements and workflow descriptions are in place for the individual processing steps within the framework of the relevant development process.

Internal and external reporting is also subjected to a multistage quality-assurance process before financial information is released. Accounting processes are an integral component of the Internal Audit division's risk-oriented audit planning system. Audit focuses are changed on a regular basis. Audits take place as process audits and are, as a matter of principle, underpinned by case-by-case audits of samples.

In the 2014 financial year, audit focuses included reviewing processes involved in monthly report preparation and the risk provisioning procedure. Procedures relating to the presentation of accounting units were also audited, as were all of the Bank's intermediate accounts. As in previous years, the Internal Audit division monitored and accompanied the process of reconciling loan ac-

counts within the scope of the dispatch of annual statements in its role as a neutral body. There were no significant findings, similarly to previous years. All audited processes represent established procedures.

The Internal Audit division also continued its monitoring of the UNP (Umsetzung Neue Produkte – implementation of new products) project in the 2014 financial year within the scope of the restructuring of the Bank. The organisation and process of accounting is integrated into the Bank's overall risk management system. This encompasses early risk detection measures as well as relevant documented regulations on the handling of risks, particularly in the form of qualitative and quantitative instruments for the regulation of operational risks.

The results of the self-assessment conducted during the 2013 financial year within the framework of the qualitative inventory of operational risks did not result in any significant risks for the organisation of accounting.

Regarding special measures concerning the regulation and monitoring of accounting units that are to be depicted within the accounting framework, please refer to the comments on risks in the Annual Report as well as to the Notes.

The IT and organisational processes along with the monitoring procedures are also intensively examined on a basis independent of processes and by independent experts within the framework of the annual audit.

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 24 June 2014.

### Remuneration of the Board of Management

The Supervisory Board establishes and annually reviews the remuneration system, including the major contractual elements, for the Board of Management at Berlin Hyp. Pursuant to Section 3 (2) Remuneration Ordinance for Institutions (InstitutsVergV), the supervisory body is responsible for the design of the remuneration systems for the members of the management. The specifics of the remuneration systems for the members of the management body were resolved by the Supervisory Board in the "Richtlinien des Aufsichtsrats der Berlin Hyp AG für die Festsetzung und Auszahlung der variablen Vergütung (Tantieme) der Vorstandsmitglieder" (Guidelines prepared by Berlin Hyp's Supervisory Board for establishing and paying the variable remuneration (bonuses) for members of the Board of Management).

The Supervisory Board transferred the duties of the Remuneration Controlling Committee pursuant to Section 25d (12) German Banking Act (KWG) to its Staff and Strategy Committee so as to implement the provisions of Section 25d German Banking Act (KWG), which came into force from 1 January 2014 onwards. The Committee assists the Supervisory Board in designing the remuneration systems for the members of the Board of Management.

Landesbank Berlin Holding has concluded a lump-sum pecuniary loss third-party liability group insurance (D & O insurance) in favour of members of organs within the Group. This also covers the personal liability risk of the Berlin Hyp Board of Management members in case the relevant group of persons is called to account for pecuniary loss in connection with the performance of its work. In accordance with the regulations contained in Section 93 (2) German Stock Corporation Act (AktG), the deductible is agreed as at least 10 % of the claim

up to a maximum amount of one and a half times the fixed annual remuneration for the period after 1 July 2010. Landesbank Berlin Holding pays the premiums for this D & O insurance which is also in the interests of the Group. During the financial year, the Board of Management consisted of Jan Bettink, Gero Bergmann and Roman Berninger. 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 of the members of the Board of Management consists of a basic salary in the form of pensionable and non-pensionable components which are 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. Any increase is to be tied to the Bank's earnings situation and general price rises in the Federal Republic of Germany. Roman Berninger's remuneration was reviewed on 28 May 2014 when his contract was renewed. No other remuneration reviews were conducted in 2014.

**Variable remuneration:** The members of the Board of Management may receive variable remuneration for their work in the respective past financial year.

Pursuant to Section 20 (4) Remuneration Ordinance for Institutions (InstitutsVergV), at least 50 % of variable remuneration must depend on the development of the institution's value over the long term and be subject to an appropriate time limit. For (listed) institutions organised as an Aktiengesellschaft (stock corporation), the sustainability requirement is also to be complied with using share-based forms of remuneration. The issue of Berlin Hyp shares is not regarded as practical, as Berlin Hyp shares are not listed. Berlin Hyp shares, which cannot be traded on a liquid market, also do not represent a reasonable incentive instrument for Board of Management remuneration. As a result, the Supervisory Board is of the opinion that shares are not suitable for use as a form of remuneration at Berlin Hyp. The creation of share-based instruments (phantom stocks) provides no benefits vis-à-vis the determination of variable remuneration in cash, since such share-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. Instead of using share-based forms of remuneration, that part of the variable remuneration, which is to be structured pursuant to Section 20 (4) Remuneration Ordinance for Institutions (InstitutsVergV) (sustainable instruments), is to be based on the development of equity capital pursuant to the German Commercial Code (HGB) as provided in Berlin Hyp's annual accounts in accordance with the German Commercial Code (HGB) as this adequately illustrates the development of Berlin Hyp's value.

The Supervisory Board stipulates the maximum amount of the variable remuneration to be paid to each member of the Board of Management in a financial year (so-called "target bonus"). Variable remuneration is measured using a multi-stage system:

#### 1. Determining the Group's overall success

The Group's overall success is determined at the level of Landesbank Berlin Holding. The size of the contribution to value is used as a parameter, although operating results before tax will be reduced by the cost of (risk) capital required to achieve this result.

#### 2. Determining Berlin Hyp's overall success

Berlin Hyp's overall success is determined using the method as applied at Group level.

#### 3. Determining the total variable remuneration amount

The total volume of variable remuneration is determined if success at both Group and Bank level is positive. A bonus base value, which comprises 20 % of the fixed Board of Management remuneration, is adjusted in line with the success. Besides an evaluation of the sustainable financial success, qualitative factors are also taken into account. The final step is a review and, where necessary, a reduction of the calculated overall bonus pool is conducted pursuant to Sections 7 and 20 Remuneration Ordinance for Institutions (InstitutsVergV), checking for, among other things, conflicts with the risk-bearing capacity and/or the Bank's equity capital requirements, until all criteria have been met.

#### 4. Determining individual target bonuses

The individual success of each member of the Board of Management is determined by whether the member achieves the agreed targets (individual targets), taking into account both quantitative and qualitative remuneration parameters, which are inspired by the strategies and support the attainment of the strategic targets. Negative performance contributions made by a member of the Board of Management will reduce the amount of variable remuneration or lead to complete forfeiture of such variable remuneration. Complete forfeiture of variable remuneration occurs especially if the member of Board of Management meets the requirements of Section 20 (5) Nos. 1 or 2 Remuneration Ordinance for Institutions (InstitutsVergV). The target bonus may not exceed the fixed annual salary (basic salary comprising pensionable and non-pensionable components) of the member of the Board of Management.

The total remuneration (basic salary plus target bonus) will be reviewed by means of a market comparison and considering the institution's remuneration structure to ensure that it is appropriate. The target bonus is then determined by the Supervisory Board.

Taking into account the position and the tasks of the Board of Management at Berlin Hyp and the regular amount of the variable remuneration, 40 % of the target bonus determined by the Supervisory Board will be paid immediately ("instant bonus"). The remaining 60 % of the target bonus will be spread over a period of four years and may only be awarded by the Supervisory Board in four instalments over the four financial years following the awarding of the bonus.

The Supervisory Board will resolve the conditional bonuses once the annual accounts have been prepared for each financial year, taking into account the development of Berlin Hyp's value over the long term as well as personal performance contributions.

A maximum of 15 % of the target bonus may be paid out as a conditional bonus. Each portion of the conditional bonus to be agreed on will be determined once the sustainability of the per-

formance contributions for the financial year for which the target bonus had been intended at the time (base year) have been reviewed. Any negative performance contributions at Group or Bank level or non-sustainable individual performance contributions result in the bonus being reduced or forfeited.

50 % of both the instant and conditional bonuses will be paid out immediately following their being determined. The remaining 50 % are dependent on the development of the entity's value over the long term and are subject to a one-year holding period, after which they will be paid ("sustainable instruments"). The net asset value over time needs to be established for this.

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. The Board of Management members did not receive any other remuneration components (subscription rights, other share-based remuneration components, etc.) in the 2014 financial year. 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.

**Other remuneration:** A company car and chauffeur were provided to Jan Bettink for unlimited use in the financial year. Company cars for business and private use were available to Board of Management members Roman Berninger and Gero Bergmann in the 2014 financial year. Roman Berninger is entitled to a chauffeur for business use. The Bank pays the tax which is due on the private use of company cars by Roman Berninger. Jan Bettink and Gero Bergmann must pay the tax which is due on the private use of company cars themselves.

**Total remuneration:** In the 2014 financial year, the members of the Board of Management received remuneration totalling T€ 1,896 (2013: T€ 1,966). This amount contains the performance-related elements of the remuneration for the 2010 and 2012 financial years, totalling T€ 214, disbursed in the 2014 financial year. In accordance with the criteria defined above, no variable remuneration was paid for the 2013 financial year for the activities of the

members of the Board of Management who held their positions in 2013.

The sum of variable remuneration for the 2014 financial year as well as the payable retention sums from the 2012 financial year could not yet be determined at the time of the preparation of the annual accounts.

#### Pension and benefits:

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: Jan Bettink – up to twelve months; Gero Bergmann – up to six months; and Roman Berninger – up to two years; but at the most until the end of the relevant employment relationship.

The Board of Management members have a claim to retirement pension after the end of the contractual relationship upon reaching the age of 65, and before this date in the event of incapacity for work. In the case of Jan Bettink, this claim for pension also applies after leaving the Bank's service, and in the case of Roman Berninger, this claim for pension also applies upon expiry of the term of appointment or as a result of the Bank's termination of the contractual relationship, if this is not occasioned by important cause connected with the identity of the Board of Management member (Section 626 German Civil Code (BGB)). During the first six months after leaving the Bank's service, Roman Berninger has a claim to his full service payments (severance pay); from the seventh month onwards, retirement pensions will be paid.

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.

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 Jan Bettink and Roman Berninger and a maximum limit of 50 % for Gero Bergmann. The valuation basis for the retirement pension is the full amount of pensionable fixed salary.

The pension claim acquired pursuant to this as at 31 December 2014 is 65.5 % of the pensionable salary for Jan Bettink, 28.0 % for Gero Bergmann and 52.0 % for Roman Berninger. 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 (HGB)) formed for the Board of Management was T€ 2,499 on the balance sheet date (2013: T€ 3,269). In 2014, T€ 679 (2013: T€ 1,097) 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€ 2,604 (2013: T€ 3,673).

In addition, a total of T€ 2,543 (2013: T€ 2,592) was paid in the 2014 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€ 33,258 (2013: T€ 29,987) on the balance sheet date.

The following overviews of the remuneration of members of the Board of Management in the 2014 financial year comply with the disclosure requirements of the German Corporate Governance Code:

Benefits granted* in T€	Jan Bettink Chair of the Board of Management 01.01.2014				Roman Berninger Responsible for Credit 01.01.2010				Gero Bergmann Responsible for Markets 01.01.2011			
	2013	2014	(Min)	(Max)	2013	2014	(Min)	(Max)	2013	2014	(Min)	(Max)
	Fixed annual remuneration	0	750	750	750	421	422	422	422	418	422	422
Ancillary benefits	0	27	27	27	39	38	38	38	20	24	24	24
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>777</b>	<b>777</b>	<b>777</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	<b>438</b>	<b>446</b>	<b>446</b>	<b>446</b>
One-year variable remuneration	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Multi-year variable remuneration	0	138	0	138	146	116	0	116	109	54	0	54
Conditional bonus for the 2009 FY (3 year term of the plan)	0	0	0	0	25	0	0	0	13	0	0	0
Instant bonus for the 2010 FY (3 year term of the plan)	0	69	0	69	0	37	0	37	0	0	0	0
Conditional bonus for the 2010 FY (6 year term of the plan)	0	69	0	69	37	37	0	37	12	12	0	12
Instant bonus for the 2012 FY (3 year term of the plan)	0	0	0	0	84	0	0	0	84	0	0	0
Conditional bonus for the 2012 FY (6 year term of the plan)	0	0	0	0	0	42	0	42	0	42	0	42
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>915</b>	<b>777</b>	<b>915</b>	<b>606</b>	<b>576</b>	<b>460</b>	<b>576</b>	<b>547</b>	<b>500</b>	<b>446</b>	<b>500</b>
Benefit expense**	0	241	241	241	235	274	274	274	80	120	120	120
<b>Total remuneration</b>	<b>0</b>	<b>1,156</b>	<b>1,018</b>	<b>1,156</b>	<b>841</b>	<b>850</b>	<b>734</b>	<b>850</b>	<b>627</b>	<b>620</b>	<b>566</b>	<b>620</b>

\* These tables indicate the value of the benefits granted for the reporting year, including the maximum and minimum achievable amounts in the reporting year dependent on whether the agreed targets have been met.

\*\* For pension schemes and other benefits, the benefit expense, i.e. the service cost, is shown accordance with IAS 19. The service cost to be recognised is determined using the projected unit credit method and corresponds to the actuarial cash value of those performance elements earned by active employees during the current invoicing period.

Allocation* in T€	Jan Bettink Chair of the Board of Management 01.01.2014		Roman Berninger Responsible for Credit 01.01.2010		Gero Bergmann Responsible for Markets 01.01.2011	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Fixed annual remuneration	0	750	421	422	418	422
Ancillary benefits	0	27	39	38	20	24
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>777</b>	<b>460</b>	<b>460</b>	<b>438</b>	<b>446</b>
One-year variable remuneration	0	0	0	0	0	0
Multi-year variable remuneration	0	104	86	77	67	33
Conditional bonus for the 2009 FY (3 year term of the plan)	0	0	25	0	13	0
Instant bonus for the 2010 FY (3 year term of the plan)	0	69	0	37	0	0
Conditional bonus for the 2010 FY (6 year term of the plan)	0	35	19	19	12	12
Instant bonus for the 2012 FY (3 year term of the plan)	0	0	42	0	42	0
Conditional bonus for the 2012 FY (6 year term of the plan)	0	0	0	21	0	21
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>881</b>	<b>546</b>	<b>537</b>	<b>505</b>	<b>479</b>
Benefit expense**	0	241	235	274	80	120
<b>Total remuneration</b>	<b>0</b>	<b>1,122</b>	<b>781</b>	<b>811</b>	<b>585</b>	<b>599</b>

\* These tables indicate the value of the allocations for the reporting year.

\*\* For pension schemes and other benefits, the benefit expense, i.e. the service cost, is shown accordance with IAS 19. The service cost to be recognised is determined using the projected unit credit method and corresponds to the actuarial cash value of those performance elements earned by active employees during the current invoicing period.

### Remuneration of the Supervisory Board

The members of the Supervisory Board receive remuneration for their work; this amount is stipulated in the Articles of Association, which state that Supervisory Board members receive fixed annual remuneration. No variable remuneration will be paid from the 2014 financial year following an amendment to the Articles of Association in 2014. Additional remuneration is paid for membership in the committees, for chairship and deputy chairship of the Supervisory Board and its committees. Remuneration of the Supervisory Board members is regulated as follows pursuant to Section 14 Articles of Association:

In addition to reimbursement of their expenditure (including value added tax), members of the Supervisory Board also receive fixed annual remuneration.

For individual members, this amounts to T€ 12 per annum; the Chair of the Supervisory Board receives double this amount, and each Deputy Chair receives one and a half times the stated figure.

In addition to reimbursement of their expenditure (including value added tax), members of the Supervisory Board committees also receive fixed annual remuneration in addition to their Supervisory Board remuneration. For individual members, this amounts to T€ 6 per annum; the respective committee chair receives one and a half times this amount, and each deputy chair receives one and a quarter times the stated figure.

In the event that members of the Supervisory Board acting in this capacity assume a particular duty in the interests of the company, the Supervi-

sory Board can resolve to grant additional remuneration. If a member only belongs to the Supervisory Board for part of the financial year, he/she receives the pro-rata share of the annual remuneration for this period.

Members of the Supervisory Board receive remuneration for their work in the respective financial year in each case after the expiry of the financial year in question, usually after the company's Annual General Meeting.

Total remuneration of T€ 232 (2013: T€ 102), without value added tax, is payable to the members of the Supervisory Board of Berlin Hyp and its committees for 2014. Dr. Evers waived his 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.

**Disclaimer**

For the benefit of greater transparency and clarity, the Bank has broken with consistency in the course of the establishment of an autonomous Berlin Hyp AG, Berlin and switched to German Accounting Standard No. 20 (DRS 20)).

# Annual Accounts

Berlin Hyp AG

# Annual Balance Sheet of Berlin Hyp AG to 31 December 2014

Assets	€	31.12.2014 €	31.12.2013 T€
<b>1. Cash reserves</b>			
a) Cash in hand	27,198.41		29
b) Credit balance at central banks	9,262,542.26		38,347
of which: at Deutsche Bundesbank € 9,262,542.26 (2013: T€ 38,347)		<b>9,289,740.67</b>	38,376
<b>2. Public-sector debt and bills of exchange admitted for refinancing at central banks</b>		0.00	0
<b>3. Claims against banking institutions</b>			
a) Mortgage loans	0.00		0
b) Public sector loans	493,639,881.91		540,279
c) Other receivables	397,631,955.28		1,720,983
of which: due on demand € 48,263,172.60 (2013: T€ 3,087) with securities as collateral € 0.00 (2013: T€ 41,021)		<b>891,271,837.19</b>	2,261,262
<b>4. Claims against customers</b>			
a) Mortgage loans	17,721,209,837.99		17,584,114
b) Public sector loans	2,907,810,300.90		3,203,670
c) Other receivables	16,389,988.92		17,888
of which: with securities as collateral € 0.00 (2013: T€ 0)		<b>20,645,410,127.81</b>	20,805,672
<b>5. Debentures and other fixed-interest securities</b>			
a) Money market securities			
aa) Issued by public institutions	0.00		0
of which: eligible as security at Deutsche Bundesbank € 0.00 (2013: T€ 0)			
ab) From other issuers	0.00		0
of which: eligible as security at Deutsche Bundesbank € 0.00 (2013: T€ 0)			
	0.00		0
b) Bonds and debentures			
ba) Issued by public institutions	2,976,830,594.01		3,083,993
of which: eligible as security at Deutsche Bundesbank € 2,937,858,241.45 (2013: T€ 3,083,993)			
bb) From other issuers	5,348,014,118.98		6,553,329
of which: eligible as security at Deutsche Bundesbank € 5,327,177,194.41 (2013: T€ 6,532,061)			
		<b>8,324,844,712.99</b>	9,637,322
c) Own debentures	0.00		0
Nominal amount € 0.00 (2013: T€ 0)		<b>8,324,844,712.99</b>	9,637,322
<b>6. Shares and other non-fixed-interest securities</b>		0.00	0
<b>6a. Trading portfolio</b>		0.00	0
<b>7. Interests</b>		0.00	0
of which: in banking institutions € 0.00 (2013: T€ 0) in financial services institutions € 0.00 (2013: T€ 0)			
<b>Carryover</b>		<b>29,870,816,418.66</b>	32,742,632

Liabilities	€	31.12.2014 €	31.12.2013 T€
<b>1. Liabilities to banking institutions</b>			
a) Registered mortgage Pfandbriefe issued	330,010,342.03		310,406
b) Registered public Pfandbriefe issued	274,060,242.57		250,117
c) Other liabilities	7,682,391,978.14		10,905,952
of which: due on demand € 12,632,768.52 (2013: T€ 24,690) Registered Pfandbriefe delivered to the lender as collateral for loans taken up € 0.00 (2013: T€ 0) and public registered Pfandbriefe delivered € 0.00 (2013: T€ 0)		<b>8,286,462,562.74</b>	11,466,475
<b>2. Liabilities to customers</b>			
a) Registered mortgage Pfandbriefe issued	2,666,623,329.25		3,086,457
b) Registered public Pfandbriefe issued	1,382,795,791.13		1,425,629
c) Other liabilities	2,996,199,579.38		3,078,576
of which: due on demand € 61,479,353.79 (2013: T€ 55,636) Registered Pfandbriefe delivered to the lender as collateral for loans taken up € 0.00 (2013: T€ 0) and public registered Pfandbriefe delivered € 0.00 (2013: T€ 0)		<b>7,045,618,699.76</b>	7,590,662
<b>3. Securitised liabilities</b>			
a) Debentures issued			
aa) Mortgage Pfandbriefe	7,230,920,047.70		7,211,047
ab) Public Pfandbriefe	1,649,849,633.58		3,028,908
ac) Other debentures	3,762,895,075.54		2,236,046
	<b>12,643,664,756.82</b>		12,476,001
b) Other securitised liabilities	0.00		0
of which: money market securities € 0.00 (2013: T€ 0)		<b>12,643,664,756.82</b>	12,476,001
<b>3a. Trading portfolio</b>		0.00	0
<b>4. Trust liabilities</b>		5,572.04	9
of which: trustee loans € 5,572.04 (2013: T€ 9)			
<b>5. Other liabilities</b>		749,037,816.77	459,276
<b>6. Prepaid income</b>			
a) From issue and loan business	79,611,705.13		47,215
b) Other	0.00		0
		<b>79,611,705.13</b>	47,215
<b>6a. Deferred tax liabilities</b>		0,00	0
<b>7. Provisioning reserves</b>			
a) Provision for pensions and similar obligations	92,043,675.00		72,280
b) Tax provision	10,825,550.28		12,946
c) Other provision	35,392,714.28		27,254
		<b>138,261,939.56</b>	112,480
<b>8. Subordinated liabilities</b>		466,170,000.00	350,670
<b>Carryover</b>		<b>29,408,833,052.82</b>	32,502,788

# Annual Balance Sheet of Berlin Hyp AG to 31 December 2014

Assets	€	31.12.2014 €	31.12.2013 T€
<i>Carryover</i>		<b>29,870,816,418.66</b>	32,742,632
<b>8. Shares in affiliated enterprises</b>		25,646.61	26
of which: in banking institutions € 0,00 (2013: T€ 0)			
in financial services institutions € 0,00 (2013: T€ 0)			
<b>9. Trust assets</b>		5,572.04	9
of which: trustee loans € 5,572.04 (2013: T€ 9)			
<b>10. Equalisation claims against public-sector institutions including debentures arising from their exchange</b>		0.00	0
<b>11. Intangible investment assets</b>			
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	4,870,581.00		6,636
c) Goodwill	0.00		0
d) Payments in advance	172,801.43		850
		<b>5,043,382.43</b>	<b>7,486</b>
<b>12. Tangible assets</b>		58,868,990.15	59,136
<b>13. Unpaid contributions to the subscribed capital</b>		0.00	0
<b>14. Other assets</b>		415,568,122.45	518,227
<b>15. Prepaid income</b>			
a) From issue and loan business	76,772,246.38		38,627
b) Other	635,831.23		548
		<b>77,408,077.61</b>	<b>39,175</b>
<b>16. Deferred taxes</b>		0.00	0
<b>17. Surplus arising from offsetting</b>		0.00	0
<b>18. Deficit not covered by equity</b>		0.00	0
<b>Total assets</b>		<b>30,427,736,209.95</b>	33,366,691

Liabilities	€	31.12.2014 €	31.12.2013 T€
<i>Carryover</i>		<b>29,408,833,052.82</b>	32,502,788
<b>9. Profit-sharing rights capital</b>		0.00	0
of which: due within two years € 0,00 (2013: T€ 0)			
<b>10. Fund for general Bank risks</b>		83,000,000.00	33,000
<b>11. Equity</b>			
a) Called-up capital			
aa) Subscribed capital	753,389,240.32		753,389
ab) Less unpaid contributions not called up	0.00		0
	<b>753,389,240.32</b>		<b>753,389</b>
b) Capital reserve	158,316,268.74		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
	<b>22,022,655.29</b>		<b>22,023</b>
d) Balance sheet profit	2,174,992.78		2,175
		<b>935,903,157.13</b>	830,903
<b>Total liabilities</b>		<b>30,427,736,209.95</b>	33,366,691
<b>1. Contingent liabilities</b>			
a) Liabilities from guarantees and warranty contracts		99,119,395.07	79,079
<b>2. Other obligations</b>			
a) Irrevocable loan commitments		937,482,473.10	908,020

# Profit and Loss Account

of Berlin Hyp AG for the period from 1 January to 31 December 2014

Expenditure	2014		2013	
	€	€	T€	T€
1. Interest expenditure		488,518,729.66		467,435
2. Commission expenditure		3,443,083.52		4,430
3. Net expenditure of the trading portfolio		0.00		0
4. General operating expenditure				
a) Staff expenditure				
aa) Wages and salaries	44,970,071.62			27,925
ab) Social security contributions and expenditure or retirement pensions and support of which: for retirement pensions € 12,028,010.62 (2013: T€ 5,728)		18,020,891.13		10,360
		<b>62,990,962.75</b>		<b>38,285</b>
b) Other operating expenditure		43,918,126.31		41,172
		<b>106,909,089.06</b>		<b>79,457</b>
5. Depreciations and valuation adjustments on intangible investment assets and tangible assets		4,625,193.94		4,176
6. Other operating expenditure		11,084,797.90		7,883
7. Depreciations and valuation adjustments on claims and specific securities and additions to provision made for lending		8,513,097.82		20,347
8. Depreciations and valuation adjustments on interests, shares in affiliated enterprises and securities held as investment assets		0.00		0
9. Expenditure for loss assumptions		0.00		0
10. Expenditure for bank levy		6,502,632.53		6,705
11. Allocation to the fund for general banking risks		50,000,000.00		0
12. Extraordinary expenditure		2,119,541.00		2,120
13. Taxes on income and earnings		-2,269,325.75		1
14. Other taxes not shown under Item 6		179,838.85		178
15. Profits transferred on the basis of a profit pool, a profit transfer or partial profit transfer agreement		68,095,285.79		120,057
16. Net income for the year		0.00		0
Total expenditure		<b>747,721,964.32</b>		<b>712,789</b>
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		<b>2,174,992.78</b>		<b>2,175</b>

Income	2014		2013	
	€	€	T€	T€
1. Interest income from				
a) Lending and money market business	607,889,863.86			535,283
b) Fixed-income securities and book-entry securities	99,567,715.63			134,393
		<b>707,457,579.49</b>		<b>669,676</b>
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
		<b>0.00</b>		<b>0</b>
3. Income from profit pooling, profit transfer or partial profit transfer agreements		396,462.03		64
4. Commission income		32,172,543.64		24,497
5. Net earnings of the trading portfolio		0.00		0
6. Income from attributions to claims and specific securities and the dissolution of reserves for lending		0.00		0
7. Income from attributions to interests, shares in affiliated enterprises and securities treated as investment assets		2,711,610.44		2,056
8. Other operating income		4,983,768.72		8,496
9. Income from the dissolution of the fund for general bank risks		0.00		8,000
10. Net loss for the year		0.00		0
Total income		<b>747,721,964.32</b>		<b>712,789</b>



# Statement of Changes in Equity and Cash Flow Statement

## Statement of Changes in Equity

T€	Subscribed capital	Capital reserves	Revenue reserves	Balance sheet profit	Total equity
<b>As at 31.12.2013</b>	<b>753,389</b>	<b>53,316</b>	<b>22,023</b>	<b>2,175</b>	<b>830,903</b>
Capital increases	0	0	0	0	0
Dividend payments	0	0	0	0	0
Other changes pursuant to Section 272 (2) No. 4 German Commercial Code (HGB)	0	105,000	0	0	105,000
<b>As at 31.12.2014</b>	<b>753,389</b>	<b>158,316</b>	<b>22,023</b>	<b>2,175</b>	<b>935,903</b>

### 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 into consideration alongside relations to equity suppliers.

The cash and cash equivalent shown includes the cash reserve, which is composed of cash holdings and credit balances with central banks. There are no restrictions on the disposal of cash and cash equivalents.

Expenses from the profit and loss transfer agreement with Landesbank Berlin AG of € 68.1 million are reported separately. The transfer of profits for the 2013 financial year is reported in cash flow from financing activities.

Non-cash expenses from write-offs on fixed assets and intangible assets are also reported separately.

The extraordinary expenditure of € 2.1 million arising in the financial year results from the first-time effects of the German Accounting Law Modernisation Act (BilMoG), which increases the reserves.

## Cash Flow Statement in T€ (+ = Cash inflow, - = Cash outflow)

	2014	2013
<b>Net income for the year</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Non-cash positions in profit and transition to net cash flow from operating activities		
Write-downs, appreciations, value adjustments	7,259	2,348
Changes to the fund for general bank risks	50,000	-8,000
Write-downs on tangible assets	1,970	2,519
Amortisation of intangible assets	2,655	1,657
Changes in reserves	25,782	1,914
Profit from the sale of fixed assets	-3,359	-115
Profit and loss transfer agreement	68,095	120,057
Other adjustments (on balance)	-212,404	-197,534
<b>Subtotal</b>	<b>-60,003</b>	<b>-77,154</b>
Changes in assets and liabilities from operating activities after correction for non-cash components		
Claims against banking institutions	1,338,566	528,470
Claims against customers	123,501	619,053
Securities held in the liquidity reserve	864,476	-590,093
Other assets from operating activities	64,367	-507,282
Liabilities to banking institutions	-3,086,148	-34,294
Liabilities to customers	-551,050	-224,228
Securitised liabilities	193,727	-764,750
Other liabilities from operating activities	370,161	293,618
Interest and dividends received	800,889	778,728
Interest paid	-598,482	-558,076
Extraordinary disbursements	0	0
Income tax payments	149	986
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>-539,849</b>	<b>-535,022</b>
Cash proceeds from the sale or maturity of		
Financial assets	412,298	653,571
Fixed assets	1	38
Payments for the acquisition of		
Financial assets	0	0
Fixed assets	-1,704	-364
Net cash from other investment activities	-276	-3,444
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>410,319</b>	<b>649,801</b>
Cash proceeds from capital increases	105,000	0
Dividend payments	0	0
Net cash from other financing activities	115,500	-6,000
Net cash from previous year's profit and loss transfer	-120,057	-125,814
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>100,443</b>	<b>-131,814</b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of the previous period</b>	<b>38,377</b>	<b>55,412</b>
Cash flow from operating activities	-539,849	-535,022
Cash flow from investment activities	410,319	649,801
Cash flow from financing activities	100,443	-131,814
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>9,290</b>	<b>38,377</b>

# Notes

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

The annual accounts of Berlin Hyp are prepared according to the provisions of the German Commercial Code (HGB), supplementary stock corporation law provisions (AktG) and in consideration of the German Pfandbrief Act (PfandBG) and the Regulation on the Accounts of Banking Institutions (RechKredV).

The balance sheet and profit and loss account are structured in accordance with the provisions of the Regulation on the Accounts of Banking Institutions (RechKredV), and supplemented by the items stipulated for Pfandbrief banks.

Berlin Hyp holds shares in a subsidiary that has no material influence on the representation of the financial, assets and earnings situation of Berlin Hyp. Berlin Hyp AG has no legal obligation to produce consolidated annual accounts according to the International Financial Reporting Standards (IFRS) pursuant to Section 290 in conjunction with Section 315a German Commercial Code (HGB).

## Reporting and Valuation Principles

The valuation of assets and liabilities occurs according to the provisions of Sections 252 ff German Commercial Code (HGB), taking into account the special regulations for banking institutions pursuant to Sections 340 ff German Commercial Code (HGB).

The same reporting and valuation principles were applied in the annual accounts as at 31 December 2014 as were applied in the annual accounts for the previous year. Any amendments arising are explained below.

## Claims and Liabilities

Claims are shown at their nominal amount, and liabilities are shown at their settlement amount. The difference between amounts paid out and par value is reported as prepaid expenses and deferred income, respectively, to the extent that it is classified as interest and released over their term.

Discounted debentures are displayed with their issue amount including accrued interest on the basis of issue yields.

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 – in addition to the general fund for banking risks in accordance with Section 340g German Commercial Code (HGB) reported in the balance sheet. The lump-sum value adjustments are determined using mathematical statistical procedures on the basis of the expected loss concept. When identifying income and expenses related to risk provisioning, the right to choose full compensation is exercised (Section 340 f (3) German Commercial Code (HGB)). Interest is not recognised for irrecoverable claims.

## Repurchase Agreements

The financial instruments that the Bank, in its capacity as a pension provider, transfers within the framework of genuine repurchase agreements are entered in the balance sheet and evaluated according to their classification. The corresponding liability is carried in the sum of the agreed redemption price, taking into account accrued interest. The difference between the redemption price and the amount received is considered in the interest result on a pro rata basis.

## Securities

With the exception of the accounting units pursuant to Section 254 German Commercial Code (HGB) and the investment portfolio, the amounts included in the »Debentures and other fixed-interest securities« item are evaluated according to the strict lower-of-cost-or-market principle (Section 253 German Commercial Code (HGB)). The accounting units pursuant to Section 254 German Commercial Code (HGB) and the investment portfolio are to be recognised at fair value to the extent it does not exceed the amortised cost. Fair value in active markets corresponds to the stock market or market price on the reporting date.

Securities valued like assets are evaluated at amortised cost and, providing there are no grounds for sustained appreciation, they are written up or down 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.

## Shares in Affiliated Enterprises

Shares in affiliated enterprises are included at cost. Where a loss of value is expected to be permanent, they are written down to the lower fair value. If the reasons for the permanent decrease in value no longer exist, write-ups are undertaken to an amount which may not exceed the amortised cost.

## Fixed Assets and Intangible Assets

Fixed and intangible assets with limited useful lives are reported at cost, less impairment losses to the lower fair value. Depreciation is spread over the useful economic life of the assets. Low-value fixed assets (Section 6 (2) German Income Tax Code (EStG)) are written off either completely in the acquisition year or else consolidated during a period of five years. The write-off period for the software and licences listed under »Intangible investment assets« ranges between three and five years.

## Reserves

For contingent liabilities, reserves were formed for the sum of the expected claims, taking into account expected price and cost increases. The materiality of the discounting of reserves with remaining terms of more than one year is reviewed regularly.

Pension reserves are assessed based on actuarial principles employing a discount rate of 4.53 % of the cash value of the obligations already accrued. The actuarial interest refers to the interest rate determined by Deutsche Bundesbank as at 31 December 2014, which results from an assumed residual term of 15 years (Section 253 (2) Sentence 2 German Commercial Code (HGB)). The pension obligations are based on the projected unit credit method using the 2005 G Heubeck Guideline Tables as the biometric basis for calculation. A salary and career trend of 2.6 % per annum is calculated in 2015 and 2.5 % per annum starting in 2016. The projected pension trend has accordingly been set at between 1.00 % and 2.10 % per annum, depending on the pension scheme involved.

Active members of the Board of Management have a calculated salary and career trend of 5.0 % in 2015, 0.0 % in 2016, and 2.50 % starting in 2017. The age-dependent fluctuation has been considered at a rate from 1.50 % (over 40 years) to 4.80 % (up to 30 years). As at 1 January 2010 the revaluation of pension reserves in accordance

with the German Accounting Law Adjustment Act (BilMoG) resulted in an adjustment amount in the sum of T€ 31,793, which was reduced to T€ 21,195 as at the balance sheet date. In accordance with Section 67 (1) Introductory Law to the German Commercial Code (EGHGB), the Bank distributes the resulting expenditure over a period of up to 15 years as extraordinary expenditure. The reserve 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.

## Derivatives

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 entry occurs under the headings »Claims« and »Liabilities«. 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 hedging relationship is displayed in the corresponding item of the profit and loss account.

Among other instruments, the Bank uses swaptions and forward rate agreements to steer its interest-bearing operations at macro level. Paid option premiums are presented under the balance sheet heading »Other assets« and received option premiums under »Other liabilities« and are accrued on a time basis following the termination of the option period in case of expiry or utilisation in respect of the term of the underlying transactions over prepaid expenses and deferred income. The compensation payments due from forward rate agreements following the termination of the waiting period are entered immediately.

## Accounting Units

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

(HGB), underlying debentures and other fixed-income securities are designated at the level of the individual transactions with a total nominal holding value of € 4.6 billion as at 31 December 2014 (2013: € 5.1 billion). The accounting units include interest rate swaps employed as hedging instruments as credit swap fixed-interest payments. On account of the resulting complete compliance of the features of the underlying transactions and hedging instruments, there can be no relevant ineffectiveness relating to the accounting unit. The net hedge presentation method is applied. Changes in the value of underlying transactions and hedging instruments attributable to unsecured risks are not offset and recognised in accordance with general provisions.

#### Loss-Free Evaluation of the Banking Book

Berlin Hyp conducts an audit of the loss-free evaluation of interest rate-related transactions on the banking book (interest book) on the basis of IDW RS BFA 3. As Berlin Hyp did not allocate any transactions to the trading book, the banking book includes all interest-bearing transactions, including derivative financial instruments. Taking a cash value approach, the audit yielded no provision requirements.

#### Calculating Fair Values

In individual cases where prices for securities and claims were not available as at the balance sheet date on the basis of active markets via external market suppliers, the market values for such financial instruments 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.

The market values of the derivatives were calculated on the basis of a tenor-specific swap yield curve, taking into consideration counterparty risks.

#### 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 (HGB) in connection with Section 340h German Commercial Code (HGB). The conversion is carried out at the reference prices as at 4.30pm provided on a daily basis by the Risk Controlling

division of Berliner Sparkasse, Berlin. The Bank applies the principle of special cover in accordance with Section 340h German Commercial Code (HGB). Income and expenditure from the evaluation of foreign currencies are reported net under »Other operating results«.

#### Compliance Declaration

The Bank has filed a compliance declaration in accordance with Section 161 German Stock Corporation Act (AktG) and has made it available on its Internet portal [www.berlinhyp.de](http://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	31.12.2014 T€	31.12.2013 T€
<b>ASSETS</b>		
Claims against banking institutions		
a) Due on demand	48,263	3,086
b) Less than three months	338,907	1,725,581
c) Between three months and one year	22,677	3,401
d) Between one year and five years	481,425	526,525
e) More than five years	0	2,669
<b>Total</b>	<b>891,272</b>	<b>2,261,262</b>
Claims against customers		
a) Less than three months	414,915	448,846
b) Between three months and one year	852,523	835,426
c) Between one year and five years	6,073,714	5,838,523
d) More than five years	13,304,258	13,682,877
<b>Total</b>	<b>20,645,410</b>	<b>20,805,672</b>
of which: claims with an indefinite term	1,223	1,862
Bonds and debentures		
- due in the following year	1,860,249	1,749,002
<b>LIABILITIES</b>		
Liabilities to banking institutions		
a) Due on demand	12,633	24,689
b) Less than three months	5,518,312	8,645,408
c) Between three months and one year	415,334	1,073,108
d) Between one year and five years	1,648,842	963,665
e) More than five years	691,342	759,605
<b>Total</b>	<b>8,286,463</b>	<b>11,466,475</b>
Liabilities to customers		
a) Due on demand	61,479	55,636
b) Less than three months	574,247	452,041
c) Between three months and one year	383,500	619,030
d) Between one year and five years	2,398,030	2,543,917
e) More than five years	3,628,363	3,920,037
<b>Total</b>	<b>7,045,619</b>	<b>7,590,661</b>
Securitised liabilities		
a) Less than three months	974,855	1,211,991
b) Between three months and one year	906,000	2,408,200
c) Between one year and five years	8,813,810	7,408,210
d) More than five years	1,949,000	1,447,600
<b>Total</b>	<b>12,643,665</b>	<b>12,476,001</b>
- due in the following year	1,880,855	3,620,191*

\* Adjustment in 2013: Inclusion of accrued and due interest

**Claims from and Liabilities to  
Affiliated Enterprises and Related Companies**

	31.12.2014 T€	31.12.2013 T€
<b>Affiliated enterprises</b>		
Claims against banking institutions	65,579	1,356,495*
Claims against customers	0	1,002
Other assets	1,036	956
Liabilities to banking institutions	1,327,171	2,834,891*
Liabilities to customers	889	482
Securitised liabilities	0	15,103
Other liabilities	68,521	120,432
Subordinated liabilities	100,000	100,000

\* Adjustment in 2013: Inclusion of due interest derivatives

**Trusts**

	31.12.2014 T€	31.12.2013 T€
<b>Trust assets</b>		
a) Claims against customers	6	9
<b>Trust liabilities</b>		
a) Liabilities to banking institutions	6	9

**Negotiable Securities and Interests**

	Listed 31.12.2014 T€	Listed 31.12.2013 T€	Unlisted 31.12.2014 T€	Unlisted 31.12.2013 T€
Debentures and other fixed-interest securities	8,324,845	9,637,322	0	0

There were no other negotiable securities and interests either as at 31 December 2014 or the previous year's closing date.

Securities with a nominal volume of € 2,796.5 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 € 449.5 million, amounts to € 455.0 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 € 3,210.6 million (2013: € 953.5 million) were pledged as security to Deutsche Bundesbank. The volume of the associated open market operations amounted to € 2,720 million (2013: € 415 million) as at the balance sheet date. At the same time, the Bank has provided fixed interest debenture bonds totaling € 2,486.0 million (2013: € 6,689.0 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 01.01.2014	Additions 2014	Disposals 2014	Account transfers 2014	Acquisition/ manufacturing costs 31.12.2014	Additions in the current year	Depreciations 2014	Depreciations cumulative	Residual book value 31.12.2014	Residual book value 31.12.2013
<b>Intangible investment assets</b>	<b>50,912</b>	<b>890</b>	<b>152</b>	<b>-614</b>	<b>51,036</b>	<b>0</b>	<b>2,655</b>	<b>45,993</b>	<b>5,043</b>	<b>7,486</b>
<b>Tangible assets</b>										
a) Own real estate used	62,671	0	0	0	62,671	0	1,025	8,014	54,657	55,683
b) Operating and business equipment	19,546	1,090	2,959	614	18,291	0	945	14,079	4,212	3,453
<b>Total tangible assets</b>	<b>82,217</b>	<b>1,090</b>	<b>2,959</b>	<b>614</b>	<b>80,962</b>	<b>0</b>	<b>1,970</b>	<b>22,093</b>	<b>58,869</b>	<b>59,136</b>
<b>Total intangible investment assets and tangible assets</b>	<b>133,129</b>	<b>1,980</b>	<b>3,111</b>	<b>0</b>	<b>131,998</b>	<b>0</b>	<b>4,625</b>	<b>68,086</b>	<b>63,912</b>	<b>66,622</b>
	Book value				Changes*				Residual book value	
									31.12.2014	31.12.2013
Bonds and debentures	3,246,282				-452,836				2,793,446	3,246,282
Shares in affiliated enterprises	26				0				26	26

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

## Schedules of Shares Held under Sections 285 Nos. 11 and 11a, 313 (2) German Commercial Code

Company	Total share of capital	Voting rights	Equity	Result	Annual accounts diverging at 31.12.2014
	%	%	T€	T€	
<b>Affiliated enterprises</b>					
Berlin Hyp Immobilien GmbH, Berlin	100	100	26	0 <sup>1</sup>	-

<sup>1</sup> Profit transfer agreement (until 31 December 2014)

## Prepaid Expenses and Prepaid Income

	31.12.2014 T€	31.12.2013 T€
<b>Prepaid expenses for issuing and lending operations include:</b>		
Discount from issuing and lending operations	29,219	24,282
Premium from lending operations	43,412	8,642
Other	4,141	5,702
<b>Prepaid income from issuing and lending operations includes:</b>		
Premium from issuing and lending operations	3,218	4,126
Discount from lending operations	8,453	8,230
Other	67,941	34,859

## Other Assets

These figures largely contain claims from collateral in relation to derivatives amounting to € 414 million (2013: € 514.5 million) as well as claims against tax authorities and affiliated enterprises.

## Other Liabilities

These include, amongst other things, liabilities from collateral received in relation to derivatives amounting to € 598.4 million (2013: € 271.8 million), profits of € 68.1 million (2013: € 120.1 million) transferable to Landesbank Berlin AG, Berlin, unrealised losses from forward exchange deals with extra cover and pro rata temporis expenditure from subordinated liabilities.

## Subordinated Liabilities

In the 2014 financial year, interest paid amounted to € 13.4 million. Accrued interest of € 11.3 million is reported under the balance sheet item "Other liabilities".

The 10 % of the loans and debt securities surpassing the total share was assumed under the conditions as shown on the right.

Interest is paid on subordinate liabilities at the nominal rate of between 0.581 % and 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 2015 to 2029. Based on a share of € 466.2 million, € 384.0 million fulfil the requirements of the CRR for recognition as applicable equity capital.

## Other Reserves

	31.12.2014 T€	31.12.2013 T€
<b>Other reserves include:</b>		
Reserves for human resources	15,442	9,670
Reserves for litigation costs risks	5,993	7,285
Reserves for restructuring measures	177	502
Other	13,781	9,797
<b>Total</b>	<b>35,393</b>	<b>27,254</b>

## Nominal Amount in T€

Nominal Amount in T€	Interest rate p.a. %	Repayment on
60,000	0.5810	21.07.2020

**Equity Capital**

The subscribed capital of € 753.4 million is composed of 294,292,672 non-par value bearer shares with a notional nominal value of € 2.56.

The Board of Management is authorised to increase the company's authorised capital by issuing new non-par shares in return for contributions in cash once or several times, but only up to € 205.8 million (authorised capital 2010), by 3 June 2015.

In addition, cash payments of € 105.0 million were transferred into the capital reserve in December 2014 to offset the negative capital effects of the portfolio transfer activities between Berlin Hyp AG and Berliner Sparkasse.

Exchange rate fluctuations are largely neutralised by currency swaps.

As in previous financial years, all obligations arising from rental, leasing, outsourcing and similar agreements remain within the normal business framework.

According to the Detailed Agreement with the State of Berlin, in some cases joint and several liability for various companies has been established for the obligations of the companies with shares in the Group Bankgesellschaft Berlin AG (now Landesbank Berlin Holding AG). The apportionment of liability in the internal relationship arises through the agreement of August 2002, which was amended in August 2004. It provides for a partial reimbursement of costs that is largely oriented towards the participation relationship of the liability-causing companies that were sold to the State of Berlin in 2006. Starting in the 2002 financial year and continuing at first through 2011, Landesbank Berlin Holding AG must pay a fixed annual amount of € 15.0 million to the State of Berlin for the assumption of the risk shield. New negotiations are then to take place. This fixed amount continues to be levied as no agreement has been reached on the amount of the guaranteed commission owed as from calendar year 2012 onwards. The internal distribution of these costs occurs through the agreement of August 2002, amended in August 2004, and provides for a partial reimbursement of costs through Berlin Hyp AG in accordance with the ratio of the volumes of the credits of Berlin Hyp AG that are shielded by loan guarantees to the total shielded credits.

**Information Pursuant to Section 285 German Commercial Code (HGB) 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 € 937.5 million (2013: € 908.0 million) as at the end of the year. Contingent liabilities consist of the assumption of guarantees for largely mortgage-backed loans of € 99.1 million (2013: € 79.1 million). Particularly due to collateralisation, off-balance sheet items do not present increased risks.

Berlin Hyp is an affiliated member of the security reserve of the Landesbanken and central savings banks (Girozentralen). Based on the current accounting basis, there is a payment commitment of € 2.5 million as well as an additional contribution of no more than € 16.9 million should a support case arise.

**Foreign Currency Volumes**

	31.12.2014 T€	31.12.2013 T€
Assets	1,208,575	1,391,275
Liabilities	539,507	664,681

**Profit and Loss Account**

Net Interest Income	2014 T€	2013 T€
Interest income from		
Mortgage loans	578,292	497,471
Public-sector loans	25,281	32,526
Other receivables	4,317	5,286
Fixed-interest securities and book-entry securities	99,568	134,393
	<b>707,458</b>	<b>669,676</b>
Earnings from profit and loss transfer agreements	396	64
Interest expenditure for		
Deposits and registered Pfandbriefe	327,081	267,474
Securitised liabilities	148,012	188,942
Subordinated liabilities and profit-sharing rights	13,426	11,018
	488,519	467,434
<b>Net interest income</b>	<b>219,335</b>	<b>202,306</b>

Interest and commission income as well as other operational income was largely earned domestically.

Other Operating Expenditure	2014 T€	2013 T€
Staff-related material costs	2,124	1,465
Building and premises costs	4,627	3,479
Operating and business equipment	747	746
Business operating costs	2,372	2,527
IT expenditure	13,200	14,274
Advertising and marketing	1,498	816
Services by third parties	17,084	16,070
Group set-off	2,266	1,795
	<b>43,918</b>	<b>41,172</b>

Information on the total amount of fees invoiced by the auditor for the financial year is contained in the consolidated annual accounts of Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co. KG, Neuhardenberg, in which Berlin Hyp is included.

**Risk Provisioning**

The balance shown results from the settlement of expenditure and income items shown in the profit and loss account items »Depreciation and valuati-

on adjustments on claims and specific securities and additions to provision made for lending« and »Income from attributions to claims and specific securities and the dissolution of reserves for lending«. The balance of risk provisioning\* expenditure is comprised as follows:

	2014 T€	2013 T€
Risk provisioning for lending business	1,392	-4,524
Securities trading result	7,121	24,871
	<b>8,513</b>	<b>20,347</b>

\* Negative income

Risk provisioning for the lending business developed as follows:

in T€	Counterparty risk exposure						Profit and loss relevant	
	Direct depreciation	Specific valuation allowances	Lump-sum value adjustments	Reserves	Total	Total	2014	2013
	2014	2014	2014	2014	2014	2013	2014	2013
<b>As at 1 January</b>		<b>228,399</b>	<b>41,933</b>	<b>1,672</b>	<b>272,004</b>	<b>284,860</b>		
Net allocations and write-backs		13,351	-17,891	574	-3,966	1,376	-3,966	1,376
Utilisation		-18,967			-18,967	-13,757		
Direct depreciation	116						116	100
Receipts on written-off receivables	-5,831						-5,831	-6,000
Transfers		1,113			1,113	-475		
<b>As at 31 December</b>	<b>-5,715</b>	<b>223,896</b>	<b>24,042</b>	<b>2,246</b>	<b>250,184</b>	<b>272,004</b>	<b>-9,681</b>	<b>-4,524</b>

\* Negative income

#### Extraordinary Expenditure

Extraordinary expenditure contains effects from the implementation of the modernisation of the German Commercial Code (HGB) through the German Accounting Law Modernisation Act (BilMoG). The repayment of the adjustment sum amounts to € 2.1 million for the altered valuation of pension obligations.

#### Bank Levy

The bank levy imposed by the Restructuring Fund Act (RStrukFG) and the Restructuring Fund Regulation (RStruktFV), which came into force on 26 July 2011 and has already been paid by the Bank, amounted to € 6.5 million (2013: € 6.7 million) in the 2014 financial year.

#### Other Information

Services performed for third parties include, among other things, the preparation of property-specific expert opinions within the framework of real estate valuations and the management of trust assets.

The annual surplus includes a balance of periodic income and expenses of € 7.4 million (2013: € 9.2 million). It mainly results from incoming payments from claims written off in previous years amounting to € 5.8 million (2013: € 6.0 million) as well as income from the liquidation of reserves of € 1.8 million (2013: € 3.7 million) in the item »Other operating income«. Expenses from the compounding of pension reserves of € 4.6 million (2013: € 4.4 million) and expenses from foreign currency valuation of € 0.6 million (2013: € 0.1 million) continue to be recorded under the item »Other operating expenditure«.

#### Derivatives as at 31.12.2014 in € m

	Nominal amount/Remaining term			Total nominal value	Total negative values	Total negative values
	Up to 1 year	Between 1 and 5 years	More than 5 years			
<b>Interest-related transactions</b>						
Interest rate swaps	3,062	19,967	10,836	33,865	-1,451	1,602
Swaptions	437	389	0	826	-21	0
	<b>3,499</b>	<b>20,356</b>	<b>10,836</b>	<b>34,691</b>	<b>-1,472</b>	<b>1,602</b>
<b>Currency-related transactions</b>						
Interest and currency swaps	207	418	0	625	-62	0
	<b>207</b>	<b>418</b>	<b>0</b>	<b>625</b>	<b>-62</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>3,706</b>	<b>20,774</b>	<b>10,836</b>	<b>35,316</b>	<b>-1,534</b>	<b>1,602</b>

Completed business transactions largely serve to hedge exchange rate and credit risks of on-balance sheet underlying transactions. The market values of the derivative financial instruments are shown on the basis of the applicable interest rate on 31 December 2014 without taking into account interest accruals. The market values of the derivatives are counteracted by the valuation advantages of the non-market price assessed balance sheet operations. All derivatives – with the exception of transactions with Landesbank Berlin – are hedged using collateral agreements.

#### Number of Staff

Annual average	Male	Female	2014	2013
			Total	Total
Full-time staff	234	170	404	311
Part-time staff	8	100	108	81
	242	270	512	392
Trainees	0	0	0	0
	<b>242</b>	<b>270</b>	<b>512</b>	<b>392</b>

**Group Affiliation**

With economic effect as at midnight 31 December 2014/1 January 2015, 0:00 o'clock, Landesbank Berlin AG, Berlin, transferred its shareholdings in Berlin Hyp AG to Landesbank Berlin Holding AG, Berlin, within the scope of the termination of the Group structure applied until that point. Landesbank Berlin AG, Berlin is entitled to the results from the 2014 financial year. Berlin Hyp AG is now a subsidiary of Landesbank Berlin Holding AG, Berlin, and contained in the consolidated annual accounts of Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co. KG, Neuhardenberg, (acquiring company) (smallest and largest consolidation group as defined in Section 285 No. 14 German Commercial Code (HGB)).

The consolidated annual accounts of the acquiring company will be published in the electronic Federal Gazette.

**Information on a Reported Holding (Section 160 (1) No. 8 German Stock Corporation Act (AktG))**

In a letter dated 7 January 2015, Landesbank Berlin Holding AG, Berlin, announced that it now directly holds shares in Berlin Hyp AG – following the transfer of Berlin Hyp AG from Landesbank Berlin AG to Landesbank Berlin Holding AG as at 31 December 2014/1 January 2015.

**Letter of Comfort of Landesbank Berlin AG**

The guarantee provided by the Landesbank Berlin AG in favour of Berlin Hyp AG ended with effect as at 31 December 2014. The guarantee remains in force for the obligation entered into until 31 December 2014.

**Organs of Berlin Hyp****Board of Management**

**Jan Bettink** Chairman of the Board of Management

**Gero Bergmann** Responsible for Markets

**Roman Berninger** Responsible for Credit

**Supervisory Board**

**Georg Fahrenschon** President of Deutscher Sparkassen- und Giroverbands e.V.  
Chairman

**Dr. Johannes Evers** Chair of the Board of Management  
Deputy Chair until 26 January 2015  
of Landesbank Berlin Holding AG, Berlin  
Landesbank Berlin AG, Berlin

**René Wulff** Bank employee  
Deputy Chair  
Employees' representative  
Member of the Works Council of Berlin Hyp AG

**Dr. h.c. Axel Berger** Former Vice-President of Deutsche Prüfstelle für Rechnungslegung e.V., Berlin  
Accountant, tax advisor

**Hans Jörg Duppré** Commissioner of the District of Südwestpfalz

**Dr. Michael Ermrich** Executive President of Ostdeutscher Sparkassenverband

**Joachim Fichteler** Bank employee  
since 23 January 2014  
Employees' representative  
Member of the Works Council of Berlin Hyp AG

**Thomas Mang** President of Sparkassenverband Niedersachsen

**Carsten Nowy** Bank employee  
Employees' representative  
Deputy Chair of the Works Council of Berlin Hyp AG

**Jana Pabst** Bank employee  
Employees' representative  
Chair of the Works Council of Berlin Hyp AG

**Helmut Schleweis** Chair of the Board of Management of Sparkasse Heidelberg

**Dr. Thomas Veit** Former member of the Board of Management of Landesbank Berlin Holding AG, Berlin  
Former member of the Board of Management of Landesbank Berlin AG, Berlin

**Loans to members of organs**

As in the previous year, there are no loans receivable from members of organs.



**Benefits of the Board Members****Remuneration for the Board of Management**

The Board of Management members received the following remuneration in the 2014 financial year:

Members of the Board of Management (in T€)	Annual remuneration				Other remuneration <sup>2</sup>		Total	
	Fixed		Performance-related for the financial year <sup>1</sup>					
Previous year in brackets								
Jan Bettink	750	(0)	104	(0)	27	(0)	881	(0)
of which non-pensionable fixed bonus	384	(0)						
Roman Berninger	422	(421)	77	(85)	38	(39)	537	(545)
of which non-pensionable fixed bonus	116	(116)						
Gero Bergmann	422	(418)	33	(42)	24	(20)	479	(480)
of which non-pensionable fixed bonus	116	(116)						
<b>Total remuneration 2014</b>	<b>1,594</b>	<b>(839)</b>	<b>214</b>	<b>(127)</b>	<b>89</b>	<b>(59)</b>	<b>1,897</b>	<b>(1,025)</b>

<sup>1</sup> The payments for the 2014 financial year contain the performance-related elements of the remuneration for the 2010 and 2012 financial years disbursed in the 2014 financial year.

<sup>2</sup> Other remuneration refers to benefits in kind (pecuniary benefits from company car use) of T€ 59 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€ 30. At the same time, chauffeurs were employed on the usual terms.

T€	Allocated or reserved amount in 2014	Balance sheet pension reserves	Cash value of benefit entitlements as at 31.12.2014
Jan Bettink	174	174	174
Roman Berninger	189	1,180	1,273
Gero Bergmann	316	1,145	1,157
<b>Total</b>	<b>679</b>	<b>2,499</b>	<b>2,604</b>

In addition, a total of T€ 2,543 (2013: T€ 2,592) 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€ 33,258 (2013: T€ 29,987) on the balance sheet date.

**Remuneration for the Supervisory Board**

The remuneration payable to the members of the Supervisory Board for the 2014 financial year, including committee activity, amounts to T€ 232 (excluding VAT).

Member of the Supervisory Board	2014 T€	2013 T€
Georg Fahrenschon, Chair	33	4
Dr. Johannes Evers, Deputy Chair	0	0
Hans Jörg Duppré	12	2
René Wulff, Deputy Chair	18	16
Dr. h.c. Axel Berger	18	18
Dr. Michael Ermrich	27	8
Joachim Fechteler	16	-
Thomas Mang	27	3
Carsten Nowy	18	17
Jana Pabst	19	18
Helmut Schleweis	26	3
Dr. Thomas Veit	18	13
<b>Total</b>	<b>232</b>	<b>102</b>
plus VAT	36	19
<b>Total expenditure</b>	<b>268</b>	<b>121</b>

Dr. Evers waived his remuneration claim in 2014.

**Mandates of the Board of Management Members**

**Jan Bettink** Member of the Board of Management of Landesbank Berlin Holding AG  
Chair of the Supervisory Board of FMS Wertmanagement  
Member of the Audit Committee of FMS Wertmanagement  
Member of the Board of Supervisory Directors of Kreditanstalt für Wiederaufbau – Anstalt des öffentlichen Rechts (KfW), Frankfurt am Main  
Lebendige Stadt foundation, Hamburg; member of the Board of Trustees  
vdp Verband Deutscher Pfandbriefbanken e.V.; President, member of the Board of Directors

**Gero Bergmann** No mandates requiring disclosure

**Roman Berninger** Member of the Board of Management of Landesbank Berlin Holding AG  
(since 1 January 2015)

No employees had mandates in statutory supervisory boards of large corporations in the 2014 financial year.

Statement of Cover in € m	31.12.2014	31.12.2013
<b>A. Mortgage Pfandbriefe</b>		
Ordinary cover		
1. Claims against banking institutions		
Mortgage loans	0.0	0.0
2. Claims against customers		
Mortgage loans	10,948.7	12,287.8
3. Tangible assets (land charges on Bank-owned real estate)	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>10,948.7</b>	<b>12,287.8</b>
Additional cover		
1. Other claims against banking institutions	0.0	915.0
2. Debentures and other fixed-interest securities	1,356.2	0.0
<b>Total</b>	<b>1,356.2</b>	<b>915.0</b>
<b>Total cover</b>	<b>12,304.9</b>	<b>13,202.8</b>
<b>Total Pfandbriefe requiring cover</b>	<b>10,700.4</b>	<b>10,482.3</b>
<b>Excess cover</b>	<b>1,604.5</b>	<b>2,720.5</b>
<b>B. Public Pfandbriefe</b>		
Ordinary cover		
1. Claims against banking institutions		
a) Mortgage loans	0.0	0.0
b) Public sector loans	465.8	510.8
2. Claims against customers		
a) Mortgage loans	219.3	298.6
b) Public sector loans	2,789.8	3,081.3
3. Debentures and other fixed-interest securities	236.5	781.6
<b>Total</b>	<b>3,711.4</b>	<b>4,672.3</b>
Additional cover		
1. Other claims against banking institutions	0.0	355.0
2. Debentures and other fixed-interest securities	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>355.0</b>
<b>Total cover</b>	<b>3,711.4</b>	<b>5,027.3</b>
<b>Total public Pfandbriefe requiring cover</b>	<b>3,206.4</b>	<b>4,566.3</b>
<b>Excess cover</b>	<b>505.0</b>	<b>461.0</b>

**Publication pursuant to Section 28 German Pfandbrief Act (PfandBG)**

**Section 28 Paragraph 1 Nos. 1 to 3 Pfandbrief Act (PfandBG)**  
**Amounts in € m**

**a) Mortgage Pfandbriefe Outstanding and Cover Used**

	Nominal value		Present value		Risk-adjusted present value*	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Mortgage Pfandbriefe	10,700.4	10,482.3	11,945.0	11,295.8	12,357.2	11,803.2
of which: derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cover funds	12,304.9	13,202.8	13,260.2	14,052.3	13,257.0	14,153.5
of which: derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Excess cover	1,604.5	2,720.5	1,315.2	2,756.5	899.8	2,350.3
Surplus cover pursuant to vdp differentiation model	1,604.5	2,720.5	1,315.2	2,756.5	-	-

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

**b) Public Pfandbriefe Outstanding and Cover Used**

	Nominal value		Present value		Risk-adjusted present value*	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Public Pfandbriefe	3,206.4	4,566.3	3,999.3	5,246.4	4,156.2	5,490.0
of which: derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cover funds	3,711.4	5,027.3	4,206.7	5,517.7	4,293.2	5,671.8
of which: derivatives	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Excess cover	505.0	461.0	207.4	271.3	137.0	181.8
Surplus cover pursuant to vdp differentiation model	505.0	461.0	207.4	271.3	-	-

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

**On a) Maturity Structure (Remaining Term)**

	Mortgage Pfandbriefe		Cover funds	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Up to 6 months	170.5	-*	1,157.4	-*
Between 6 and 12 months	829.4	-*	1,527.4	-*
Between 12 and 18 months	941.0	-*	948.1	-*
Between 18 months and 2 years	811.5	-*	1,184.7	-*
Between 2 and 3 years	1,524.0	1,757.5	2,063.5	1,691.1
Between 3 and 4 years	2,356.8	1,524.0	1,710.3	2,007.4
Between 4 and 5 years	1,407.2	1,671.8	915.2	1,777.7
Between 5 and 10 years	1,661.0	1,185.2	2,641.3	2,113.5
Longer than 10 years	999.0	1,155.9	157.0	62.5

\* Remaining terms were regrouped from the second quarter of 2014 pursuant to the amendment to the German Pfandbrief Act (PfandBG). No suitable data exists prior to this date.

**On b) Maturity Structure (Remaining Term)**

	Public Pfandbriefe		Cover funds	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Up to 6 months	0.1	-*	170.3	-*
Between 6 and 12 months	26.6	-*	307.6	-*
Between 12 and 18 months	35.0	-*	166.3	-*
Between 18 months and 2 years	29.0	-*	1,340.9	-*
Between 2 and 3 years	1,240.2	64.0	885.3	1,540.8
Between 3 and 4 years	250.0	1,240.2	185.5	787.8
Between 4 and 5 years	820.6	250.0	24.2	296.9
Between 5 and 10 years	284.0	1,114.6	106.8	130.1
Longer than 10 years	520.9	529.6	524.5	529.5

\* Remaining terms were regrouped from the second quarter of 2014 pursuant to the amendment to the German Pfandbrief Act (PfandBG). No suitable data exists prior to this date.

**Section 28 Paragraph 1 Nos. 4 to 11 Pfandbrief Act (PfandBG) (regarding mortgage Pfandbriefe)  
Additional Cover for Mortgage Pfandbriefe**

Amounts in € m

**Section 28 Paragraph 1 Nos. 4 to 6 Pfandbrief Act (PfandBG) (regarding mortgage Pfandbriefe)  
Additional Cover for Mortgage Pfandbriefe**

Section 28 (1) No. 4 German Pfandbrief Act (PfandBG) (Mortgage Pfandbriefe)	Compensation claims pursuant to Section 19 (1) No. 1 German Pfandbrief Act (PfandBG)	
	31.12.2014	31.12.2013
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Section 28 (1) No. 5 German Pfandbrief Act (PfandBG) (Mortgage Pfandbriefe)	Receivables as defined in Section 19 (1) No. 2 German Pfandbrief Act (PfandBG)		Of which: Covered debentures as defined in Article 129 Regulation (EU) No. 575/2013	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Germany	0.0	915.0	0.0	0.0
Netherlands	103.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>103.0</b>	<b>915.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Section 28 (1) No. 6 German Pfandbrief Act (PfandBG) (Mortgage Pfandbriefe)	Receivables as defined in Section 19 (1) No. 3 German Pfandbrief Act	
	31.12.2014	31.12.2013
Germany	1,020.6	0.0
Austria	232.6	0.0
<b>Total</b>	<b>1,253.2</b>	<b>0.0</b>

Section 28 (1) Nos. 4 to 6 Pfandbrief Act (PfandBG) (Mortgage Pfandbriefe)	Total amount Additional Cover for Mortgage Pfandbriefe	
	31.12.2014	31.12.2013
<b>Total</b>	<b>1,356.2</b>	<b>915.0</b>

**Section 28 Paragraph 1 Nos. 4 and 5 Pfandbrief Act (PfandBG) (regarding public Pfandbriefe)  
Additional Cover for Public Pfandbriefe**

Amounts in € m

Section 28 (1) No. 4 German Pfandbrief Act (PfandBG) (Public Pfandbriefe)	Compensation claims pursuant to Section 20 (2) No. 1 German Pfandbrief Act (PfandBG)	
	31.12.2014	31.12.2013
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Section 28 (1) No. 5 German Pfandbrief Act (PfandBG) (Public Pfandbriefe)	Receivables as defined in Section 20 (2) No. 2 German Pfandbrief Act (PfandBG)		Of which: Covered debentures as defined in Article 129 Regulation (EU) No. 575/2013	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Germany	0.0	355.0	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>355.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

Section 28 (1) Nos. 4 and 5 Pfandbrief Act (PfandBG) (Public Pfandbriefe)	Total amount Additional Cover for Public Pfandbriefe	
	31.12.2014	31.12.2013
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>355.0</b>

**Section 28 Paragraph 1 Nos. 7 to 11 Pfandbrief Act (PfandBG)  
Other Information on Cover Funds and the Volume of Pfandbriefe**

Amounts in € m

**Section 28 (1) No. 7 German Pfandbrief Act (PfandBG)**

Total receivables that exceed the limits set out in Section 13 (1) German Pfandbrief Act (PfandBG)

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

**Section 28 (1) No. 8 German Pfandbrief Act (PfandBG)  
(regarding Mortgage Pfandbriefe)**

Total receivables that exceed the percentages set out in Section 19 (1) No. 2 German Pfandbrief Act (PfandBG)

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>- *</b>

\* This key figure was first introduced for the second quarter of 2014 following the amendment to the German Pfandbrief Act (PfandBG). No suitable data exists prior to this date.

**Section 28 (1) No. 8 German Pfandbrief Act (PfandBG)  
(regarding Mortgage Pfandbriefe)**

Total receivables that exceed the percentages set out in Section 19 (1) No. 3 German Pfandbrief Act (PfandBG)

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>- *</b>

\* This key figure was first introduced for the second quarter of 2014 following the amendment to the German Pfandbrief Act (PfandBG). No suitable data exists prior to this date.

**Section 28 (1) No. 9 German Pfandbrief Act (PfandBG)  
(regarding Mortgage Pfandbriefe)**

Percentage of fixed-interest cover in cover funds

Percentage of fixed-interest Pfandbriefe in the liabilities to be covered

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>In %</b>	<b>48.6</b>	<b>- *</b>	<b>84.1</b>	<b>- *</b>

\* This key figure was first introduced for the second quarter of 2014 following the amendment to the German Pfandbrief Act (PfandBG). No suitable data exists prior to this date.

**Section 28 (1) No. 10 German Pfandbrief Act (PfandBG)  
(regarding Mortgage Pfandbriefe)**

Net present value pursuant to Section 6 Pfandbrief Net Present Value Regulation (PfandBarwertV) per foreign currency

	31.12.2014	31.12.2013
CHF	115.7	192.0
GBP	628.6	737.2

**Section 28 (1) No. 11 German Pfandbrief Act (PfandBG)**

For the mortgage collateral pool: Volume-weighted average of the elapsed term since lending

	31.12.2014	31.12.2013
<b>In years</b>	<b>5.3</b>	<b>- *</b>

\* This key figure was first introduced for the second quarter of 2014 following the amendment to the German Pfandbrief Act (PfandBG). No suitable data exists prior to this date.

**Section 28 (1) No. 8 German Pfandbrief Act (PfandBG)  
(regarding Public Pfandbriefe)**

Total receivables that exceed the percentages set out in Section 20 (2) No. 2 German Pfandbrief Act (PfandBG)

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>- *</b>

\* This key figure was first introduced for the second quarter of 2014 following the amendment to the German Pfandbrief Act (PfandBG). No suitable data exists prior to this date.

**Section 28 (1) No. 9 Pfandbrief Act (PfandBG)  
(regarding public Pfandbriefe)**

Percentage of fixed-interest cover in cover funds

Percentage of fixed-interest Pfandbriefe in the liabilities to be covered

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>In %</b>	<b>77.0</b>	<b>- *</b>	<b>98.6</b>	<b>- *</b>

\* This key figure was first introduced for the second quarter of 2014 following the amendment to the German Pfandbrief Act (PfandBG). No suitable data exists prior to this date.

**Section 28 (1) No. 10 Pfandbrief Act (PfandBG)  
(regarding public Pfandbriefe)**

Net present value pursuant to Section 6 Pfandbrief Net Present Value Regulation (PfandBarwertV) per foreign currency

	31.12.2014	31.12.2013
CHF	0.0	1.6

**Section 28 (2) No. 1 a German Pfandbrief Act (PfandBG)**  
**Receivables Used as Cover for Mortgage Pfandbriefe Classified According to Size<sup>1</sup>**

Amounts in € m

Cover Mortgages	31.12.2014		31.12.2013	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Up to and including € 300,000	149.7		197.6	
Between € 300,000 and € 1 million (incl.)	288.8		-*	
Between € 1 million and € 10 million (incl.)	3,213.9		-*	
More than € 10 million	7,296.4		-*	
<b>Total</b>	<b>10,948.8</b>		<b>12,287.8</b>	

\* Sizes were redefined from the second quarter of 2014 pursuant to the amendment to the German Pfandbrief Act (PfandBG). No suitable data exists prior to this date.

**Section 28 (2) No. 1 b and c German Pfandbrief Act (PfandBG)**  
**Receivables Used as Cover for Mortgage Pfandbriefe Classified According to Areas in which the Mortgaged Property is Allocated and Type of Use<sup>1</sup>**

Amounts in € m

Total Cover	31.12.2014		31.12.2013	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		35.5		44.7
Single- and two-family houses		85.6		59.5
Residential buildings for several families		2,455.9		3,041.1
Office buildings	3,654.4		3,830.6	
Retail buildings	2,607.9		2,358.0	
Industrial buildings	75.7		117.3	
Other commercially used buildings	2,023.1		2,805.9	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	3.5	6.0
Building sites	2.8	7.9	3.2	18.0
<b>Total</b>	<b>8,363.9</b>	<b>2,584.9</b>	<b>9,118.5</b>	<b>3,169.3</b>

<sup>1</sup> without further cover pursuant to Section 19 (1) German Pfandbrief Act

Belgium	31.12.2014		31.12.2013	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single- and two-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	224.1		156.3	
Retail buildings	4.7		4.7	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	0.0		2.1	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>228.8</b>	<b>0.0</b>	<b>163.1</b>	<b>0.0</b>

Germany	31.12.2014		31.12.2013	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		33.2		42.2
Single- and two-family houses		80.1		53.7
Residential buildings for several families		2,304.2		2,909.0
Office buildings	1,631.6		1,828.4	
Retail buildings	1,697.2		1,602.9	
Industrial buildings	75.7		116.5	
Other commercially used buildings	1,979.6		2,736.0	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	3.5	6.0
Building sites	2.8	7.9	3.2	18.0
<b>Total</b>	<b>5,386.9</b>	<b>2,425.4</b>	<b>6,290.5</b>	<b>3,028.9</b>

France	31.12.2014		31.12.2013	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single- and two-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	698.8		688.6	
Retail buildings	174.5		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
<b>Total</b>	<b>873.3</b>	<b>0.0</b>	<b>819.8</b>	<b>0.0</b>

## Great Britain

	31.12.2014		31.12.2013	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single- and two-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	542.0		642.7	
Retail buildings	47.8		44.6	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	16.8		15.7	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>606.6</b>	<b>0.0</b>	<b>703.0</b>	<b>0.0</b>

## Poland

	31.12.2014		31.12.2013	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single- and two-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	115.8		107.3	
Retail buildings	386.9		322.6	
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
<b>Total</b>	<b>502.7</b>	<b>0.0</b>	<b>429.9</b>	<b>0.0</b>

## Netherlands

	31.12.2014		31.12.2013	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		2.3		2.5
Single- and two-family houses		5.5		5.8
Residential buildings for several families		151.7		132.1
Office buildings	399.1		281.2	
Retail buildings	166.2		121.1	
Industrial buildings	0.0		0.8	
Other commercially used buildings	26.7		43.3	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>592.0</b>	<b>159.5</b>	<b>446.4</b>	<b>140.4</b>

## Switzerland

	31.12.2014		31.12.2013	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single- and two-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	0.0		56.7	
Retail buildings	0.0		0.0	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	0.0		0.0	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>56.7</b>	<b>0.0</b>

## Austria

	31.12.2014		31.12.2013	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single- and two-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	0.0		18.4	
Retail buildings	0.0		0.0	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	0.0		5.9	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>24.3</b>	<b>0.0</b>

## Spain

	31.12.2014		31.12.2013	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single- and two-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	0.0		2.9	
Unfinished, as yet unprofitable new buildings	0.0	0.0	0.0	0.0
Building sites	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>2.9</b>	<b>0.0</b>

**Czech Republic**

	31.12.2014		31.12.2013	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Flats		0.0		0.0
Single- and two-family houses		0.0		0.0
Residential buildings for several families		0.0		0.0
Office buildings	43.0		51.0	
Retail buildings	130.6		130.9	
Industrial buildings	0.0		0.0	
Other commercially used buildings	0.0		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
<b>Total</b>	<b>173.6</b>	<b>0.0</b>	<b>181.9</b>	<b>0.0</b>

**Section 28 (2) No. 2 German Pfandbrief Act (PfandBG)**

**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		Total receivables, where the respective arrears amount to at least 5 % of the receivable	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Germany	0.2	4.0	0.3	-*
Netherlands	0.1	0.0	0.7	-*
<b>Total</b>	<b>0.3</b>	<b>4.0</b>	<b>1.0</b>	<b>-*</b>

\* The total receivables, where the respective arrears amount to at least 5 % of the receivable was calculated for the second quarter of 2014 for the first time pursuant to the amendment to the German Pfandbrief Act (PfandBG). No data exists prior to this date.

**Section 28 (2) No. 3 German Pfandbrief Act (PfandBG)**

**Average Weighted Loan-to-value Ratio (relating to the respective loan values)**

	Amounts in %	
	31.12.2014	31.12.2013
Average weighted loan-to-value ratio (relating to the respective loan values)	49.9	-*

\* This key figure was first determined for the second quarter of 2014 pursuant to the amendment to the German Pfandbrief Act (PfandBG). No data exists prior to this date.

**Section 28 (3) No. 1 and 2 German Pfandbrief Act (PfandBG)**

Amounts in € m

**Section 28 (3) No. 1 German Pfandbrief Act (PfandBG)**

**Receivables Used as Collateral for Public Pfandbriefe Classified According to Country and Type of Debtor or Guarantor\***

	31.12.2014	31.12.2013
<b>Total Cover</b>		
Central government	202.3	197.3
Regional authority	2,906.8	3,085.9
Local authority	0.8	8.6
Other	601.5	1,380.5
<b>Total</b>	<b>3,711.4</b>	<b>4,672.3</b>
<b>Germany</b>		
Central government	102.3	102.3
Regional authority	2,906.8	3,085.9
Local authority	0.8	8.6
Other	316.5	1,030.5
<b>Total</b>	<b>3,326.4</b>	<b>4,227.3</b>
<b>Austria</b>		
Central government	50.0	95.0
Regional authority	0.0	0.0
Local authority	0.0	0.0
Other	65.0	130.0
<b>Total</b>	<b>115.0</b>	<b>225.0</b>
<b>Switzerland</b>		
Central government	0.0	0.0
Regional authority	0.0	0.0
Local authority	0.0	0.0
Other	220.0	220.0
<b>Total</b>	<b>220.0</b>	<b>220.0</b>
<b>Czech Republic</b>		
Central government	50.0	0.0
Regional authority	0.0	0.0
Local authority	0.0	0.0
Other	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>50.0</b>	<b>0.0</b>

\* without further cover pursuant to Section 20 (2) German Pfandbrief Act



**Section 28 (3) No. 2 German Pfandbrief Act (PfandBG)  
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		Total receivables, where the respective arrears amount to at least 5 % of the receivable	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Central government	0.0	0.0	0.0	- *
Regional authority	0.0	0.0	0.0	- *
Local authority	0.0	0.0	0.0	- *
Other	0.0	0.0	0.0	- *
<b>Total</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>- *</b>

\* The total receivables, where the respective arrears amount to at least 5 % of the receivable was calculated for the second quarter of 2014 for the first time pursuant to the amendment to the German Pfandbrief Act (PfandBG). No data exists prior to this date.

**Section 28 (2) No. 3 a to c German Pfandbrief Act (PfandBG)  
Information on Foreclosures and Administrative Receivership Proceedings,  
Overdue Interest**

Number	31.12.2014		31.12.2013	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
No. 3a Pending foreclosures	0	3	1	11
Pending administrative receiverships *)	0	2	1	5
*) of which in the pending foreclosures	0	1	1	4
Foreclosures carried out	0	0	1	0
No. 3b Cases in which property has been seized to prevent losses	0	0	0	0

€ m	31.12.2014		31.12.2013	
	Commercial	Residential	Commercial	Residential
Nr. 3c Total interest in arrears	0.1	0.1	0.2	1.3

**Statement of the Legal Representatives**

»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 company are described.«

Berlin, 10 February 2015



Jan Bettink



Gero Bergmann



Roman Berninger

# 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 of Berlin Hyp AG, Berlin, for the financial year from 1 January to 31 December 2014. 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.

Translation of the report from German into English. The German text is authoritative.

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, 20 February 2015

PricewaterhouseCoopers  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Peter Kleinschmidt  
German Public Auditor

ppa. Helma Rogalski-Hintermayer  
German Public Auditor

# List of Abbreviations

<b>Abs.</b>	Paragraph
<b>AG</b>	Aktiengesellschaft (stock corporation)
<b>AktG</b>	Aktienengesetz
<b>BA</b>	Berufsakademie (University of Cooperative Education)
<b>BGB</b>	Bürgerliches Gesetzbuch (German Civil Code)
<b>BGH</b>	Bundesgerichtshof (Federal Court of Justice)
<b>BilMoG</b>	Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz (German Accounting Law Adjustment Act)
<b>BIP</b>	Bruttoinlandsprodukt (gross domestic product)
<b>BL</b>	Bereichsleitung (division management)
<b>BRRD</b>	Bank Recovery and Resolution Directive
<b>BSG</b>	Betriebssportgemeinschaft (Company Sports club)
<b>BSI</b>	Bundesamt für Sicherheit in der Informationstechnik (Federal Office for Information Technology Security)
<b>CD</b>	Corporate Design
<b>CRD</b>	Capital Requirements Directive
<b>CRR</b>	Capital Requirements Regulation
<b>CSR</b>	Corporate Social Responsibility
<b>D &amp; O</b>	Directors & Officers
<b>DCGK</b>	Deutscher Corporate Governance Kodex (German Corporate Government Code)
<b>DRS</b>	Deutscher Rechnungslegungs Standard (German Accounting Standard)
<b>DSGV</b>	Deutscher Sparkassen- und Giroverband (German Savings Bank Association)
<b>DV</b>	Data processing
<b>EGHGB</b>	Einführungsgesetz zum Handelsgesetzbuch (Introductory Law to the German Commercial Code)
<b>EstG</b>	Einkommensteuergesetz (German Income Tax Code)
<b>ESZB</b>	Europäisches System der Zentralbanken (European System of Central Banks)
<b>EU</b>	European Union
<b>EURIBOR</b>	Euro Interbank Offered Rate
<b>EWB</b>	Einzelwertberichtigung (specific valuation allowances and reserves)
<b>EZB</b>	Europäische Zentralbank (European Central Bank)
<b>FED</b>	Federal Reserve Bank
<b>FRA</b>	Forward Rate Agreement
<b>GbR</b>	Gesellschaft bürgerlichen Rechts (company constituted under civil law)
<b>GDP</b>	Gross Domestic Product
<b>GmbH</b>	Gesellschaft mit beschränkter Haftung (private limited company)
<b>GuV</b>	Gewinn- und Verlustrechnung (profit and loss account)
<b>HGB</b>	Handelsgesetzbuch (German Commercial Code)
<b>HRB</b>	Handelsregister Teil B (commercial register)
<b>IA</b>	Inanspruchnahme (called to account)
<b>iBoxx</b>	Index family for bond market indices
<b>IDW</b>	Institut der Wirtschaftsprüfer (Institute of Public Auditors in Germany)
<b>IF</b>	Immobilienfinanzierung (real estate finance)
<b>IFRS</b>	International Financial Reporting Standards
<b>InstitutsVergV</b>	Verordnung über die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme von Instituten (Institutional Remuneration Ordinance)
<b>IT</b>	Information technology
<b>IMF</b>	International Monetary Fund
<b>K-Fälle</b>	Catastrophe case
<b>KR</b>	Kredit (loan)
<b>KWG</b>	Kreditwesengesetz (German Banking Act)
<b>LCR</b>	Liquidity Coverage Ratio
<b>LTV</b>	Loan-to-Value
<b>MaRisk</b>	Mindestanforderungen an das Risikomanagement (Minimum Requirements for Risk Management)
<b>NPL</b>	Non Performing Loans
<b>OI</b>	Organisation/Informationstechnologie (organisation/information technology)
<b>OHG</b>	Offene Handelsgesellschaft (private partnership)
<b>OpRisk</b>	Operationelle Risiken (operational risks)
<b>PE</b>	Personal (staff)
<b>PfandBG</b>	Pfandbriefgesetz (Pfandbrief Act)
<b>PWB</b>	Pauschalwertberichtigung (lump-sum value adjustments)
<b>RechKredV</b>	Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute (Regulation on the Accounts of Banking Institutions)
<b>RST</b>	Rückstellungen (reserves)
<b>SAP</b>	Systems, applications, products
<b>SEPA</b>	Single Euro Payments Area
<b>SolvV</b>	Solvabilitätsverordnung (Solvency Regulation)
<b>SRM</b>	Single Resolution Mechanism
<b>SSM</b>	Single Supervisory Mechanism
<b>TR</b>	Treasury
<b>VaR</b>	Value-at-Risk
<b>vdv</b>	Verband deutscher Pfandbriefbanken e.V., Berlin

**14. SIGNATURES**

Berlin Hyp AG  
Berlin, 23 March 2015

---

**gez. Bernhard Loh**

---

**gez. Renate Freifrau von Ketteler**