

This document compiles two base prospectuses relating to different categories of securities pursuant to Art. 22 (6) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended (the "**Prospectus Regulation**"): (i) the base prospectus concerning non-equity securities within the meaning of No. 4 of Art. 22 (6) of the Prospectus Regulation and (ii) the base prospectus concerning *lettres de gage* as non-equity securities within the meaning of No. 3 of Art. 22 (6) of the Prospectus Regulation (together, the "**Prospectus**" which expression shall include any supplement to this Prospectus).

Dated 11 April 2017



Covered Bond Bank  
Luxembourg

EUR 10,000,000,000

**Programme for the Issuance of Debt Instruments**

Under the EUR 10,000,000,000 Programme for the Issuance of Debt Instruments (the "**Programme**") NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank (also referred to as "**NORD/LB CBB**" or the "**Issuer**") may from time to time issue senior unsecured notes (the "**Notes**") and covered bonds ("*lettres de gage*" and together, unless otherwise stated, the "**Instruments**") denominated in any currency subject always to compliance with all legal and/or regulatory requirements as set out in this Prospectus and as agreed between the Issuer and the dealers stated below (the "**Dealer(s)**", which term shall include any additional dealer appointed under this Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or the duration of the Programme).

This Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") in its capacity as competent authority (the "**Competent Authority**") and will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (<http://www.bourse.lu>) and on the website of the Issuer (<http://www.nordlb.lu>), respectively. By approving this Prospectus, the CSSF does not give any undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer. This Prospectus is valid for a period of 12 months from its date of approval. The Prospectus has been drawn up in accordance with Art. 5.4 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, as amended (the "**Prospectus Directive**") as well as the Luxembourg Law on Prospectuses (*loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), as amended (the "**Luxembourg Law on Prospectuses**"), implementing the Prospectus Directive into Luxembourg law.

In order to be able to conduct a public offer and/or listing in relation to certain issues of Instruments and/or to list certain Instruments on a regulated market of a stock exchange, the Issuer applied for a notification of the Prospectus pursuant to Article 19 of the Luxembourg Law on Prospectuses into the Federal Republic of Germany ("**Germany**").

Potential investors should note that information relating to a specific issue of Instruments that is not 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 Instruments bear interest), the type of interest payable (if the Instruments bear interest), the maturity date, the applicability of any Issuer's or Holder's rights of termination and other details significantly affecting the economic assessment of the Instruments, is not contained in this Prospectus but in the Final Terms applicable to the Instruments.

The Issuer will make an application to list Instruments to be issued under this Prospectus on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to admit such Instruments for trading on the regulated market (as defined by Directive 2004/39/EC of the European Parliament and the Council of 21 April 2004) or the Euro MTF Market of the Luxembourg Stock Exchange. Instruments to be issued under this Prospectus may be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all.

The Instruments may be offered and sold from time to time by the Issuer outside the United States through the Dealers. Instruments may be sold to the relevant Dealer(s) as principals at negotiated discounts. The Issuer reserves the right to sell Instruments directly otherwise than through the Dealers. The Instruments have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold in the United States or to U.S. persons unless an exemption from the registration requirement of the Securities Act is available. There can be no assurance that all or any Instruments will be sold or that a secondary market will develop for the Instruments (see section X. "*Subscription and Sale*").

Arranger

**NORD/LB**

Dealers

**BNP PARIBAS**  
**DZ BANK AG**  
**NORD/LB**

**COMMERZBANK**  
**HSBC**  
**NORD/LB LUXEMBOURG S.A.**  
**COVERED BOND BANK**  
**UNICREDIT BANK**

**DEUTSCHE BANK**  
**J.P. MORGAN**  
**THE ROYAL BANK OF SCOTLAND**

**UBS INVESTMENT BANK**

This page has intentionally been left blank

# TABLE OF CONTENTS

<b>I. SUMMARY</b> .....	5
Section A: Introduction and Warnings .....	5
Section B: Issuer .....	6
Section C: Instruments .....	12
Section D: Risks .....	16
Section E: Offer .....	20
<b>ZUSAMMENFASSUNG</b> .....	22
Abschnitt A: Einleitung und Warnhinweise .....	22
Abschnitt B: Emittentin .....	24
Abschnitt C: Wertpapiere .....	28
Abschnitt D: Risiken .....	34
Abschnitt E: Angebot .....	38
<b>II. RISK FACTORS</b> .....	40
1. Risk factors relating to the Issuer .....	40
2. Risk factors relating to regulatory aspects concerning credit institutions in general .....	43
3. Risk factors relating to the Instruments .....	49
<b>III. RESPONSIBILITY</b> .....	54
<b>IV. DESCRIPTION OF NORD/LB LUXEMBOURG S.A. COVERED BOND BANK</b> .....	55
1. Auditors .....	55
2. General information relating to the Issuer .....	55
3. Ratings .....	56
4. Recent events in the business activities of NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank .....	57
5. Business overview .....	57
6. Organisational structure .....	58
7. Information on trends .....	60
8. Governing bodies of NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank. ....	61
9. Owners of NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank. ....	63
10. Financial information on the Issuer .....	63
<b>V. DESCRIPTION OF THE INSTRUMENTS TO BE ISSUED</b> .....	65
<b>VI. TERMS AND CONDITIONS OF THE INSTRUMENTS AND RELATED INFORMATION</b> .....	72
1. General Information applicable to the Instruments .....	73
2. Terms and Conditions of the Instruments .....	74
Option I: Fixed Rate Notes / Festverzinsliche Schuldverschreibungen .....	74
Option II: Floating Rate Notes / Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen .....	97
Option III: Zero Coupon Notes / Nullkupon Schuldverschreibungen .....	122
Option IV: Fixed Rate lettres de gage / Festverzinsliche lettres de gage .....	141
Option V: Floating Rate lettres de gage / Variabel verzinsliche lettres de gage .....	157
Option VI: Zero Coupon lettres de gage / Nullkupon lettres de gage .....	176
3. Form of Final Terms .....	189
<b>VII. GENERAL DESCRIPTION OF THE LUXEMBOURG LETTRES DE GAGE MARKET, LUXEMBOURG LETTRES DE GAGE AND THE LUXEMBOURG MORTGAGE BANKING SECTOR</b> .....	205
<b>VIII. GENERAL DESCRIPTION OF THE GERMAN BOND ACT</b> .....	209
<b>IX. TAXATION</b> .....	213
1. Taxation in Germany .....	213
2. Taxation in the Grand Duchy of Luxembourg .....	216
3. International Exchange of Information .....	219

4. Financial Transaction Tax (FTT).....	219
5. U.S. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) .....	219
<b>X. SUBSCRIPTION AND SALE .....</b>	<b>221</b>
1. General.....	221
2. Selling restrictions .....	221
3. Description of yield.....	228
4. Potential investors in the Instruments .....	228
5. Method of determining the issue price .....	228
6. Stabilisation .....	229
7. Confirmation to the Dealers .....	229
8. Responsibility of the Dealers .....	229
9. Significance of delivery .....	230
<b>XI. IMPORTANT NOTICES TO THIS PROSPECTUS .....</b>	<b>231</b>
<b>XII. GENERAL INFORMATION.....</b>	<b>233</b>
1. Interests, including any conflicts of interests, of natural and legal persons involved in an issue of Instruments .....	233
2. Reasons for the offer and use of proceeds.....	233
3. Authorisation .....	233
4. Availability of documents.....	233
5. Incorporation by reference .....	234
6. Third party information .....	235
7. Provisions concerning market disruption and other fallback provisions .....	235
8. Certain information set out in the relevant Final Terms .....	235
<b>XIII. NAMES AND ADDRESSES.....</b>	<b>237</b>

The Summary contains options, characterised by square brackets or typesettings in italics (other than the respective translations of specific legal terms) and placeholders regarding the Instruments to be issued under the Programme.

The Summary of an individual issue of Instruments will specify the options relevant to this issue of Instruments as determined by the applicable final terms (the “**Final Terms**”) and will contain the information, which had been left blank as completed by the applicable Final Terms.

## I. SUMMARY

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 (the “**Summary**”) contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Instruments and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the Summary because of the type of Instruments and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case, a short description of the Element is included in the Summary with the mention “Not applicable”.

### Section A – Introduction and Warnings

A.1	Warnings	<p>This Summary should be read as an introduction to the Prospectus.</p> <p>Any decision to invest in the Instruments should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor.</p> <p>Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the member states in the European Economic Area, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches to NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank (“<b>NORD/LB CBB</b>”), in its capacity as Issuer, who has tabled the summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Instruments.</p>
A. 2	Consent by the issuer to the use of the prospectus	<p><b><i>[in case of a general consent to the use of the Prospectus insert:</i></b> [Subject to the subsequent paragraphs the] [The] Issuer gives consent to use the Prospectus with respect to a subsequent resale or a final placement of Instruments by financial intermediaries during the validity of this Prospectus pursuant to Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).]</p> <p><b><i>[in case of an individual consent to the use of the Prospectus insert:</i></b> [Subject to the subsequent paragraphs the] [The] Issuer gives consent to use the Prospectus with respect to a subsequent resale or a final placement of Instruments during the validity of this Prospectus pursuant to Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs</i></p>

		<p><i>mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010) by the following Dealer(s) or financial intermediary(ies): <b>[insert name(s) and address(es)]</b></p> <p><b>[In case consent to the use of the Prospectus is given, insert:</b> The subsequent resale or a final placement of the Instruments may only be made in the following public offer jurisdiction[s]: [Grand Duchy of Luxembourg] [and] [Federal Republic of Germany] during the offer period as specified below.]</p> <p><b>[in case no consent is given to the use of the Prospectus insert:</b> Not applicable. The Issuer gives no consent to use the Prospectus with respect to a subsequent resale or a final placement of the Instruments by any financial intermediary.]</p>
	<p>Indication of the offer period</p>	<p><b>[Insert in case of an offer period:</b> The Instruments may be offered during the period from, and inclusive, [●] to, and inclusive, [●] <b>[insert time where applicable].]</b></p> <p><b>[In case no consent is given to the use of the Prospectus insert:</b> Not applicable. The Issuer gives no consent to use the Prospectus with respect to a subsequent resale or a final placement of the Instruments by any financial intermediary.]</p>
	<p>Any other conditions attached to the consent</p>	<p>[The consent of the Issuer to use the Prospectus with respect to a subsequent resale or a final placement of Instruments is subject to the following conditions:</p> <p>[The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (<a href="http://www.bourse.lu">http://www.bourse.lu</a>) and on the website of NORD/LB CBB (<a href="http://www.nordlb.lu">http://www.nordlb.lu</a>).]</p> <p>[When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all selling restrictions specified in the Prospectus as well as all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.]</p> <p><b>[insert further conditions]</b></p> <p>[The consent of the Issuer with respect to a subsequent resale or a final placement of the Instruments is not subject to any further conditions.]</p> <p><b>[In case no consent is given to the use of the Prospectus insert:</b> Not applicable. The Issuer gives no consent to use the Prospectus with respect to a subsequent resale or a final placement of the Instruments by any financial intermediary.]</p> <p><b>[In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall notify the investors about the terms and conditions of the Instruments at the time of that offer.]</b></p>

**Section B – Issuer**

B.1	Legal and commercial name of the Issuer	<p>The legal name of the Issuer is NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank.</p> <p>The commercial name of the Issuer is NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank.</p>
B.2	Domicile / legal form / legislation / country of incorporation	<p>The Issuer has its domicile in Luxembourg-Findel, Grand Duchy of Luxembourg.</p> <p>The Issuer is a limited liability company (<i>société anonyme</i>) incorporated under Luxembourg law.</p> <p>The Issuer is active in Luxembourg and operates pursuant to the laws of Luxembourg.</p>

B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	<p>The financial crisis has led many governments and international organisations to make significant changes in banking regulations. Within the EU, some of the post-crisis reform measures developed by the Basel Committee in relation to the New Basel Capital Accord on capital requirements for financial institutions (so called “<b>Basel III</b>”) have been implemented on the basis of a package of amendments to the Capital Requirements Directive (“<b>CRD IV</b>”) and Regulation (“<b>CRR</b>”). The CRR became effective as from 1 January 2014 and is as European regulation directly applicable to institutions in the European Union. Given the fact that the regulatory framework in relation to regulatory requirements for banks is continuing to change, the full impact of those regulatory requirements is subject to ongoing review, implementation and revision.</p> <p>In addition, further regulatory requirements or minimum ratios are envisaged to be implemented such as the Net Stable Funding Ratio (“<b>NSFR</b>”) or the Leverage Ratio, which will be of great importance to credit institutions such as the Issuer in the future. Furthermore, the currently discussed covered bond harmonization at European level could have impact on the development of the market participants and the Issuer.</p> <p>General opportunities and risks arise from deviations of the economic forecasts such as the interest rate curve, forecasts in relation to exchange rates and economic conditions, an easing or intensification of the sovereign debt crisis and its results on income and risk provisioning. Furthermore, opportunities and risks exist with respect to the implementation of projects on the level of the bank as regards IT, regulatory requirements, costs and internal procedures within the bank. Risks for the operating results and the equity capital ratios also consist of the regulatory requirements such as the implementation of the IFRS 9 standard and further requirements on equity capital (e.g. Minimum Requirement for Eligible Liabilities, Internal Ratings Based Approach / Standardised Approach, Fundamental Review of the Trading Book), amount of bank levies and contributions to deposit guarantee schemes.</p> <p>These factors might be detrimental to the business and can have a material adverse effect on the operating results and financial position of NORD/LB CBB. In the year 2017 additional risks apply with respect to earnings situation caused by continuing low interest rates, a potential rating downgrade of its parent company, the possible shortage of required human and material resources and the unpredictability of market disruptions caused by political or economical developments, effects of the Brexit, terroristic acts and geopolitical tensions.</p>
B.5	If the Issuer is part of a group, description of the group and the Issuer’s position within the group	<p>NORD/LB CBB is a wholly-owned subsidiary of Norddeutsche Landesbank – Girozentrale - (“<b>NORD/LB Girozentrale</b>”).</p> <p>NORD/LB Girozentrale and all its consolidated subsidiaries form the NORD/LB group (the “<b>NORD/LB Group</b>”). NORD/LB CBB itself is the parent company of a subgroup with one subsidiary, Galimondo S.à r.l., Luxembourg.</p>
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable. No profit forecasts or estimates are made in the Prospectus.
B.10	Nature of any qualification in the audit report on historical	Not applicable. The auditor’s reports do not include any qualifications.



	financial information			
B.12	Selected historical key financial information regarding the issuer, presented for each financial year of the period covered by the historical financial information, and any subsequent interim financial period accompanied by comparative data from the same period in the prior financial year except that the requirement for comparative balance sheet information is satisfied by presenting	Sources: Financial Statements of NORD/LB CBB as of 31 December 2015 and as of 31 December 2016, both in accordance with IFRS.		
			31.12.2015	31.12.2016
		Earnings after tax:	32,102 KEUR	31,224 KEUR
		Return-on-Equity <sup>1</sup> :	4.6 per cent.	4.4 per cent.
		Cost-Income-Ratio <sup>2</sup> :	50.9 per cent.	50.5 per cent.
		Balance Sheet Total:	15,831.8 m EUR	15,936.2 m EUR
		Core capital for solvency purposes, according to §§10, 10a German Banking Act (KWG):	629.5 m EUR	625.1 m EUR
- core capital ratio <sup>3</sup>	15.2 per cent.	14.8 per cent.		
Liabe equity capital (eligible capital according to §10 KWG):	674.8 m EUR	649.1 m EUR		

<sup>1</sup> The "Return-on-Equity" is an indicator to measure the profitability. It is calculated by dividing the earnings after tax by the reported equity.

	31.12.2015	31.12.2016
<b>Return-on-Equity</b>	4.6%	4.4%
(in m EUR)		
Earnings after tax	32.1	31.2
Reported equity	700.3	711.4

<sup>2</sup> The "Cost-Income-Ratio" is an indicator to measure the efficiency. Until 31 December 2015 it was calculated by dividing the administrative expenses to earnings before tax and costs. Since then it is calculated by dividing the administrative expenses by earnings before tax, costs (administrative expenses) and risk components. Reason for this renewed calculation method is, that the efficiency ratio will be exempted by the not influenceable risk components.

until 31.12.2015

	31.12.2015
<b>Cost-Income-Ratio</b>	50.9%
(in m EUR)	
Administrative expenses	44.1
Earnings after tax	32.1
Tax	10.4
Costs (administrative expenses)	44.1

since 30.06.2016

	31.12.2015	31.12.2016
<b>Cost-Income-Ratio</b>	50.7%	50.5%
(in m EUR)		
Administrative expenses	44.1	36.9
Earnings after tax	32.1	31.2
Tax	10.4	11.7
Costs (administrative expenses)	44.1	36.9
Risk components	-0.4	6.7

<sup>3</sup> The "Core capital ratio" is a regulatory indicator to measure the capital strength. It is calculated by dividing the core capital by the risk weighted assets.

	31.12.2015	31.12.2016
<b>Core capital ratio</b>	15.2%	14.8%
(in m EUR)		
Core capital	629.5	625.1
Risk weighted assets	4,139.6	4,209.7

	the year-end balance sheet information	- overall coefficient <sup>4</sup>	16.3 per cent.	15.4 per cent.
	Trend information	There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements (31 December 2016).		
	Significant change in the financial and trading position of the Issuer	<p>Save as disclosed in this section, there has been no significant change in the financial or trading position of NORD/LB CBB since the date of its last published financial statements of 31 December 2016.</p> <p>As shown in the IFRS financial statements as at 31 December 2016, NORD/LB CBB held securities classified as loans and receivables which are carried at amortised cost. The fair value of these securities, as determined by NORD/LB CBB, was EUR 226.4 million lower than the value at which they were carried on in the balance sheet of NORD/LB CBB as at 31 December 2016. As at 28 February 2017, the difference between the fair value of these securities and the amortised cost has decreased by EUR 9.1 million to EUR 217.3 million in the February 2017 unaudited management accounts of NORD/LB CBB. Such securities include, among others, the US Municipalities portfolio as referred to below.</p> <p>According to the unaudited internal March 2017 Credit Risk Watchlist (prepared quarterly) as of 31 March 2017 NORD/LB CBB has identified two issuers of US Municipality bonds with heightened credit risk. The nominal exposure of these bonds was USD 87.95 million as of 31 March 2017. No need for impairment has been identified by NORD/LB CBB as of 31 March 2017.</p>		
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 the NORD/LB CBB which are to a material extent relevant to NORD/LB CBB's solvency.		
B.14	If the Issuer is part of a group and the Issuer is dependent upon other entities within the group, this must be clearly stated	<p>See Element B.5.</p> <p>NORD/LB CBB's sole shareholder is NORD/LB Girozentrale. NORD/LB CBB is dependent upon its shareholder.</p>		
B.15	Description of the Issuer's principal activities	NORD/LB CBB is as a special lending institution issuer of <i>lettres de gage</i> . As such it adds complementary financing to NORD/LB Group. NORD/LB CBB serves in particular as a lender for public enterprises and savings banks as well as for public related infrastructure projects. Apart from these specialized lending activities, NORD/LB CBB is also active in financing corporates and in the factoring business.		

<sup>4</sup> The "Overall coefficient" is a regulatory indicator to measure the capital strength. It is calculated by dividing the equity by the risk weighted assets.

	31.12.2015	31.12.2016
<b>Overall coefficient</b> (in m EUR)	16.3%	15.4%
Equity	674.8	649.1
Risk weighted assets	4,139.6	4,209.7

		<p>Basis therefore is the strong strategic cooperation in the lending business with the departments responsible for corporate customers and structured finance business.</p> <p>Within Germany, NORD/LB CBB takes part of the public finance business generated by NORD/LB Girozentrale and provides funding for the associated public savings banks and the Municipal Corporate Sector. As a result, lending to the German public sector makes up a considerable but limited portion in the otherwise internationally diversified asset portfolio of NORD/LB CBB.</p> <p>NORD/LB CBBs manages its liquidity, interest rate, credit and foreign exchange risks within internal risk limits and acts in its own name in the financial markets with the major currencies. For hedging purposes in connection with its principal activity, NORD/LB CBB uses swaps and options and can enter into forward transactions.</p>
B.16	Major Shareholders	NORD/LB CBB's sole shareholder is NORD/LB Girozentrale (100.00 per cent). There are no indirect shareholders controlling NORD/LB CBB.
B.17	Credit ratings of the Issuer or its debt securities	<p>As at the date of this Prospectus the Issuer has received the following credit ratings (long term rating):</p> <p>Moody's:                   Baa1 Fitch:                        A-</p> <p>As at the date of this Prospectus the Instruments issued by the Issuer have received the following ratings (<i>lettres de gage publiques</i> only):</p> <p>Moody's:                   Aa1 Fitch:                        AAA</p> <p>The ratings were issued by Moody's Deutschland GmbH, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany, Moody's Investors Service Ltd., One Canada Square, Canary Wharf, London E14 5FA, United Kingdom (each "<b>Moody's</b>")<sup>5</sup> and Fitch Deutschland GmbH, Neue Mainzer Landstrasse 46 - 50, 60311 Frankfurt am Main, Germany ("<b>Fitch</b>")<sup>6</sup>. The current ratings of the Issuer are published on its website <a href="http://www.nordlb.lu">http://www.nordlb.lu</a>.</p> <p>Investors should keep in mind that a rating does not constitute a recommendation to purchase, sell or hold Instruments issued by the Issuer.</p>

<sup>5</sup> "**Moody's**" means (i) in relation to the credit rating of the Issuer Moody's Deutschland GmbH, which has been established in the European Union and has been registered (pursuant to the current list of registered and certified credit rating agencies dated 1 December 2015, published on the website of the European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu>)) pursuant to Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009, as amended, with the Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin) in Germany and (ii) in relation to the rating of *lettres de gage publiques* Moody's Investors Service Ltd, which has been established in the European Union and has been registered (pursuant to the current list of registered and certified credit rating agencies dated 1 December 2015, published on the website of the European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu>)) pursuant to Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009, as amended, with the Financial Services Authority in England.

<sup>6</sup> "**Fitch**" means Fitch Ratings Ltd. Fitch has been established in the European Union and has been registered (pursuant to the current list of registered and certified credit rating agencies dated 1 December 2015, published on the website of the European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu>)) pursuant to Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009, as amended, with the Financial Services Authority in England.

		Moreover, the ratings awarded by the rating agencies may at any time be suspended, downgraded or withdrawn.
--	--	---

## Section C – Instruments

C.1	Type and class of the Instruments / Security Identification Number	<p><b>[In case of Instruments except for lettres de gage insert:</b> The Instruments are securitized, unsecured and unsubordinated liabilities of the Issuer.]</p> <p>The Instruments are [fixed rate instruments] [step-up/step-down instruments] [floating rate instruments linked to a reference interest rate] [fixed to floating rate instruments] [zero coupon instruments].</p> <p><b>[In case of lettres de gage insert:</b> These Instruments are [<i>lettres de gage publiques</i>] [<i>lettres de gage hypothécaires</i>] [<i>lettres de gage mobilières</i>] [<i>lettres de gage mutuelles</i>], which are secured pursuant to the Luxembourg law of 21 November 1997 on mortgage banks as amended, the provisions of which are contained in Art. 12-1 to 12-12 of the Luxembourg law of 5 April 1993 on financial sector, as amended, and constitute securitised obligations of the Issuer.]</p> <p><b>ISIN:</b> [<i>insert ISIN</i>]</p> <p><b>[Common Code:</b> [<i>insert common code</i>]]</p> <p><b>[German security code number (WKN):</b> [<i>insert WKN</i>]]</p> <p><b>[Other securities identification number:</b> [<i>insert other security identification number</i>]]</p>
C.2	Currency	The Instruments are denominated in [ <i>insert currency</i> ].
C.5	Restrictions on free transferability	Not applicable. The Instruments are freely transferable in accordance with the provisions of the relevant clearing system and pursuant to the relevant selling restrictions.
C.8	Rights attached to the Instruments (including ranking and limitations to those rights)	<p><b>Rights attached to the Instruments</b></p> <p><b>Interest</b></p> <p><b>[For Instruments other than Zero Coupon Instruments insert:</b> The Instruments bear interest. See Element C.9.]</p> <p><b>[For Zero Coupon Instruments insert:</b> No periodic interest payments will be made in respect of the Instruments.]</p> <p><b>Redemption</b></p> <p>Unless previously redeemed or repurchased and cancelled in whole or in part, the Instruments will be redeemed on the Maturity Date at [Par Value (the “<b>Redemption Amount</b>”)] [the Amortised Face Value (the “<b>Amortised Face Value</b>”)]. [The Amortised Face Value is equal to [<i>insert Amortised Face Value</i>].]</p> <p><b>Applicable law</b></p> <p><b>[In case of Instruments except for lettres de gage insert:</b> The Instruments are governed by German law.]</p> <p><b>[In case of lettres de gage insert:</b> The <i>lettres de gage</i> are</p>

	<p>governed by Luxembourg law.]</p> <p><b>Ranking</b></p> <p><b>[In case of Instruments except for lettres de gage insert:</b> The Instruments establish direct, unconditional, unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, which rank <i>pari passu</i> with each other and with all other unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, except for liabilities ranking prior by law.]</p> <p><b>[In case of lettres de gage insert:</b> The Instruments establish direct, unconditional and unsubordinated liabilities of the Issuer in the form of <i>lettres de gage</i>, which rank <i>pari passu</i> with each other. The Instruments are covered pursuant to the law of 21 November 1997 on mortgage banks (<i>Banques d'émission de lettres de gage</i>), as amended, the provisions of which are contained in Art. 12-1 to 12-12 of the law of 5 April 1993 on the financial sector as amended (the "<b>Banking Act</b>") and rank at least <i>pari passu</i> with all other liabilities of the Issuer under [<i>lettres de gage hypothécaires</i>] [<i>lettres de gage publiques</i>] [<i>lettres de gage mobilières</i>] [<i>lettres de gage mutuelles</i>].]</p> <p><b>Limitation of rights</b></p> <p><b>[Issuer's right of termination (Call)</b></p> <p><b>[In case of Instruments except for lettres de gage insert:</b> The Issuer shall have the right to call all but not some of the Instruments] <b>[In case of lettres de gage insert:</b> The Issuer shall have the right to call all or some of the Instruments] at fixed Call Dates at the [Redemption Amount (plus accrued interest if applicable)] [Amortised Face Value].]</p> <p>"<b>Call Date</b>" means [each of] [<i>insert Call Date(s)</i>]. In the event of such call, the Issuer will publish a notice on a specified day prior to the Call Date.]</p> <p><b>[Issuer's right of termination in the case of withholding taxes (except for lettres de gage)</b></p> <p>Should the Issuer be obliged to pay additional amounts in accordance with withholding tax provisions as a result of a change affecting the legal provisions applying in Luxembourg or in the United States of America after the issue of Instruments or as a result of a change in the application or official interpretation of those legal provisions, the Issuer shall be entitled to call all but not some of the Instruments at the [Redemption Amount (plus accrued interest, if applicable)] [Amortised Face Value].</p> <p><b>[Holders' right of termination</b></p> <p><b>[Holders' right of termination without the occurrence of an event of default (Put)</b></p> <p>Each Holder of Instruments shall have the right to demand the Issuer to redeem the Instruments on the [<i>insert relevant Put Date(s)</i>] ([each] the "<b>Put Date</b>") at the [Redemption Amount (plus accrued interest, if applicable)] [Amortised Face Value] by completing a put notice.]</p> <p><b>[Holders' right of termination due to the occurrence of an event</b></p>
--	--

		<p><b>of default (except for <i>lettres de gage</i>)</b></p> <p>Each Holder of Instruments shall have the right to demand early redemption of his Instruments and require the Issuer to redeem them early at the [Redemption Amount (plus accrued interest, if applicable)] [at the Amortised Face Value], if any event of default occurred.]</p> <p><b>[Resolutions of the Holders (amendments of the terms and conditions) relating to Instruments (except for <i>lettres de gage</i>)</b></p> <p>In accordance with the German Bond Act (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz, "SchVG")</i>) the Holders may agree with the Issuer on amendments of the terms and conditions of the Instruments by majority resolution. [The Holders may, for the exertion of their rights, appoint a joint representative for all Holders.] [The joint representative to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder shall be [<i>insert name of joint representative</i>].]</p> <p><b>Negative Pledge</b></p> <p>Not applicable. The Conditions of the Instruments do not contain a negative pledge provision of the Issuer.</p>
C.9	Nominal interest rate	<p>See Element C.8</p> <p><b>[In case of fixed rate Instruments insert:</b> The interest rate is [●] per cent. per annum.]</p> <p><b>[In case of step-up/step-down Instruments insert:</b> The Instruments will bear interest from the Interest Commencement Date (inclusive) until the First Interest Payment Date (exclusive) [and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive)] at [●] per cent. per annum.</p> <p>The Instruments will bear interest from the Interest Commencement Date for the Second Rate of Interest (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive) [and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive)] at a rate of [●] per cent. per annum.</p> <p>[The Instruments will further bear interest from the Interest Commencement Date for the [●] Rate of Interest (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive) [and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive)] at a rate of [●] per cent. per annum [and [●]].]</p> <p><b>[In case of floating rate Instruments insert:</b> [●]-months [<i>insert reference interest rate</i>] [plus a premium] [minus a discount] [of ● per cent. for each interest period.] [multiplied by a factor of [●].] [The maximum rate of interest is [●] per cent.] [The minimum rate of interest is [●] per cent.]]</p> <p><b>[In case of Fixed to Floating Rate Instruments insert:</b> The Instruments will bear interest from the interest commencement date (inclusive) until the first interest payment date (exclusive) [and thereafter from each interest payment date (inclusive) until the next interest payment date (exclusive)] at [●] per cent <i>per annum</i>. Thereafter the Instruments will bear interest from the floating rate</p>

		<p>interest commencement date (inclusive) until the first floating rate interest payment date (exclusive) [and thereafter as of each floating rate interest payment date (inclusive) until the next floating rate interest payment date (exclusive)] at a rate equivalent to the [●]-months [<b>insert Reference Interest Rate</b>] [plus a premium] [minus a discount] of [●] per cent.] [multiplied by a factor of [●].] [The minimum rate of interest for each interest period in respect of which a floating rate of interest applies is [●] per cent.] [The maximum rate of interest for each interest period in respect of which a floating rate of interest applies is [●] per cent.]</p> <p><b>[In case of zero-coupon Instruments insert:</b> Not applicable. No periodic interest payments will be made in respect of the Instruments.]</p>
	<p>Interest commencement date / Interest payment date(s)</p>	<p><b>[In case of fixed rate and fixed to floating rate Instruments and step-up/step down Instruments insert:</b></p> <p>Interest Commencement Date: [●]  First Interest Payment Date: [●]  Interest Payment Date[s]: [●]]</p> <p><b>[In case of step-up/step-down Instruments insert additionally:</b></p> <p>Interest Commencement Date for the Second Rate of Interest: [●]  [Interest Commencement Date for the [●] Rate of Interest: [●]]</p> <p><b>[In case of floating rate and fixed to floating rate Instruments insert:</b></p> <p>Floating Rate Interest Commencement Date: [●]  First Floating Rate Interest Payment Date: [●]  Floating Rate Interest Payment Date[s]: [●]]</p> <p><b>[In case of zero-coupon Instruments insert:</b></p> <p>Not applicable. No periodic interest payments will be made in respect of the Instruments.]</p>
	<p>Underlying on which interest rate is based</p>	<p>[Not applicable. The interest rate is not based on an underlying.]</p> <p><b>[In case of Fixed to Floating Rate Instruments insert:</b>  From the floating rate interest commencement date (inclusive):]  <b>[insert reference interest rate]</b></p>
	<p>Maturity date including the repayment procedures</p>	<p><b>[insert maturity date]</b></p> <p>All payments on the Instruments will be effected to the Clearing System(s) for crediting to the accounts of the respective account holders with the Clearing System(s).</p>
	<p>Indication of yield</p>	<p>[Not applicable. The yield cannot be calculated as of the issue date of the Instruments.]</p> <p><b>[[insert yield] per cent. per annum.]</b> [The yield was calculated on the assumption that the Instruments will not be redeemed prior to the maturity date.]</p> <p><b>[In case of Zero Coupon Instruments insert:</b> The Amortization yield is <b>[insert amortization yield]</b> per cent. per annum.]</p>

	Name of representative of the Holders	<p>[Not applicable. §§ 5 - 21 of the SchVG do not apply.]</p> <p><b>[Resolutions of Holders (except for <i>lettres de gage</i>)</b></p> <p>In accordance with the German Bond Act (<i>SchVG</i>), as amended from time to time, the Holders may – on the basis of a majority resolution – agree with the Issuer on amendments of the terms and conditions relating to the Instruments. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.]</p> <p><b>[Holders’ Representative (except for <i>lettres de gage</i>)</b></p> <p>Holders of Instruments may elect by vote a joint representative for all Holders (the “<b>Joint Representative</b>”).]</p> <p><b>[insert name of Joint Representative]</b></p> <p>The Joint Representative shall have the duties and capacities assigned to him in the SchVG or by majority resolutions of the Holders.]</p>
C.10	Explanation how the value of their investment is affected in the case the Instruments have a derivative component in the interest payment	<p>See Element C.9</p> <p>[Not applicable. The Instruments do not have a derivative component in the interest payment.]</p> <p>[Movements in the reference interest rate may influence the value of the Instruments. Typically, an increase in the reference interest rate may positively influence the value of the Instruments and a decrease in the reference interest rate may adversely influence the value of the Instruments.]</p>
C.11	Admission to trading on a regulated market or equivalent market	<p>[Application has been made for the Instruments to be admitted to trading on the regulated market of [the Luxembourg Stock Exchange (<i>Bourse de Luxembourg</i>)] [and] [the Frankfurt Stock Exchange (<i>Frankfurter Wertpapierbörse</i>)] <b>[insert other or further stock exchanges].</b>]</p> <p>[Not applicable. No application has been made for admission to trading of the Instruments on a regulated market.]</p>

## Section D – Risks

D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer or its industry	<p>The risks relating to the Issuer set out below describe the <i>material</i> risks of NORD/LB CBB. NORD/LB CBB characterises risks as material if they can affect its capitalisation, earnings, liquidity or achievement of its strategic goals. These risks can impair NORD/LB CBB’s ability to meet its obligations towards holders of the Instruments issued under the Programme. NORD/LB CBB is primarily exposed to the following types of risks: the credit risk, the market price risk, the liquidity risk and the operational risk.</p> <p><i>Credit risk</i></p> <p>The <i>credit risk</i> is divided into the classical credit risk (understood as the risk of loss due to default or credit deterioration of credit debtors) and the credit risk of trade (understood as the risk of a loss suffered due to a failure or deterioration in creditworthiness of a borrower or counterparty in commercial transaction). The credit risk of trade is divided into the risk from trading, replacement risk, settlement risk and issuer risk. In addition, in case of cross-border capital transfer</p>
-----	--	--



	<p>services the country risk occurs (transfer risk).</p> <p><i>Market price risk</i>  <i>Market price risk</i> refers to potential losses that may arise from changes in market parameters. It can be divided into interest rate, currency, equity, fund and price volatility risk, as well as the credit spread risk of the assets.</p> <p><i>Liquidity risk</i>  <i>Liquidity risk</i> includes risks that may result from disruptions in the liquidity of individual market segments, unexpected events in the lending, deposit or investment banking or deterioration of own refinancing conditions. A distinction has to be made between the classical liquidity risk, the funding risk and the market liquidity risk. In addition, placement risk in connection with own issues is considered as a part of the liquidity risk.</p> <p><i>Operational risk</i>  <i>Operational risk</i> is the risk of damages resulting from inadequate or failed internal processes, employees and technology or by external influences. This definition includes legal and reputational risks. In the understanding of NORD/LB CBB, the operational risk also includes the compliance risk, the outsourcing risk, the dilution risk and the fraud risk.</p> <p>NORD/LB CBB is also subject to risks associated with risk management and integration of the risks management system.</p> <p><i>Rating of the Issuer</i>  Unfavourable developments in the Issuer's credit rating would increase its funding costs and affect its ability to access capital markets.</p> <p>Deteriorating economic conditions and unfavourable regional economic conditions may have a material adverse effect on the credit quality of the assets in the cover pool for the <i>lettres de gage</i>, the separate pool of specified qualifying assets to cover the aggregate principal amount of the outstanding <i>lettres de gage</i> and may lead to a default in the Cover Pool, which could adversely affect NORD/LB CBB's net assets, financial position and result of operations.</p> <p>The above mentioned risks – except for the last mentioned risk relating to assets in the Cover Pool – also represent in each case risks of NORD/LB CBB's parent company, NORD/LB Girozentrale. In its annual report 2016 (as in previous reports) NORD/LB Girozentrale issues a declaration that they ensure that the following institutes are able to fulfil their obligations:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Hanover,</li> <li>• Nieba GmbH, Hanover,</li> <li>• NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank, Luxembourg-Findel / Luxembourg,</li> <li>• NORD/LB Asset Management Holding GmbH, Hanover,</li> <li>• Skandifinanz AG, Zürich, Switzerland.</li> </ul> <p>Effective as at 1 January 2017, a controlling agreement with a loss compensation obligation was concluded between NORD/LB and Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg - Girozentrale -, Bremen ("<b>Bremer Landesbank</b>"), and an unrestricted comfort letter was issued in favour of Bremer Landesbank.</p>
--	--

		<p>Thus, if these risks materialise for NORD/LB Girozentrale this may also limit the ability of NORD/LB Girozentrale to fulfill its obligation regarding its declaration and subsequently affect the financial condition of NORD/LB CBB negatively.</p> <p>Due to the present situation on the world shipping market, especially in view of the low level of utilisation of capacity and due to freight rates remaining under pressure, in particular with regard to the container and tanker segment, the NORD/LB Group is assuming a difficult market environment with a high level of uncertainties as regards the further development of the market which will impact on the ship and aircraft sector. Therefore, NORD/LB Group is preparing itself for a continued crisis in the shipping sector during the next quarters. The on-going crisis in the shipping sector will continue to have a negative impact on the NORD/LB Group's profit situation and may result in further deterioration of the shipping portfolio and a further increase in expenses for loan loss provisions during the next quarters. Furthermore, the worsening situation in the shipping portfolio is resulting in an increase in regulatory deficits in valuation allowances (shortfall), which reduce risk capital.</p> <p>In addition, the high volatility of the markets, especially of the markets for interest rates and credit spreads, caused by the uncertainties in connection with the possible medium to long term impact of the national debt crisis on the EU periphery countries, may negatively affect the financial condition of the NORD/LB Group.</p> <hr/> <p>Regulatory changes or enforcement initiatives could adversely affect the business of NORD/LB CBB.</p> <p>Stress tests may adversely affect the business of NORD/LB and its subsidiaries.</p> <p>The global financial crisis has led to an increase in regulatory activity at national and international levels to adopt new and more strictly enforce existing regulation for the financial sector, which has a significant effect on the compliance costs and may significantly affect the activity levels of financial institutions.</p> <p>Further governmental and central bank action, e.g. intensification of capital adequacy and liquidity requirements or bank taxes or a possible financial transaction tax in response to the financial crisis may significantly affect competition and may affect the legal or economic position of the Issuer.</p> <p>The proposed Financial Transaction Tax may increase tax liabilities of the Issuer and, as a consequence, reduce the profitability of certain activities of the Issuer. It may be that such liabilities are passed on to the Holders.</p> <p>In connection with the Bank Resolution and Recovery Directive and the Luxembourg Recovery and Resolution Law which implements the Directive into Luxembourg Law Holder of the Notes may face the risk to fully lose their invested capital and related rights as a result of application of one or more resolution measures, including the bail-in resolution tool (risk of total loss).</p> <p>The implementation of the SRM and related measures may continue to increase the cost of compliance as well as other costs for the Issuer and may affect its results of operations and financial</p>
--	--	---

		<p>condition.</p> <p>Regulatory and political actions by European governments in response to the European sovereign debt crisis may not be sufficient to prevent the crisis from spreading or to prevent departure of one or more member countries from the common currency. The departure of one or more countries from the Euro could have unpredictable consequences on the financial system and the greater economy, potentially leading to a decline in business levels, write-downs of assets and losses across the Issuer's businesses. The Issuer's ability to protect itself against these risks is limited.</p>
D.3	Key information on the key risks that are specific to the Instruments	<p>The risks described below are the <i>material</i> risks of the Instruments.</p> <p><i>Potential illiquidity</i> The Instruments may not be listed or even if listed may not be actively traded and an investor may, as a result, have a limited ability to sell the Instruments.</p> <p><i>Uncertainty in the performance of the Instruments</i> The market price for the Instruments may be subject to significant fluctuations and an investor may have to bear the economic risk of the investment in the Instruments until the date of their maturity.</p> <p>The historical value of the debt instruments may not be used as an indicator for the performance of the Instruments in the future.</p> <p><i>Currency fluctuations</i> Investors in countries with currencies other than the currency of the Instruments face additional investment risks from currency exchange rate fluctuations.</p> <p><i>Credit default risk of the Issuer</i> A materialisation of a credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments and the investor may suffer a loss or even total loss of its capital invested.</p> <p><i>Change in credit rating</i> Credit ratings are not recommendations to buy, sell or hold Instruments and may be subject to suspension, revision or withdrawal at any time. Any change in the credit rating of the Issuer or any Instruments could adversely affect the trading price of the Instruments.</p> <p><i>Provisions and Fees</i> Provisions, fees and other costs may reduce any return resulting from the Instruments.</p> <p><i>Taxation</i> Taxation, contributions and fees may reduce any return resulting from the Instruments.</p> <p><i>Change of Law</i> Changes of law may have an adverse impact on the investment in the Instruments and may compromise payments of principal and/or interest.</p> <p><i>Negative yield</i> The real yield from an investment is reduced by inflation.</p> <p>In cases where an investor purchases Instruments at an issue price that is higher than or equal to the sum of the redemption amount and</p>

		<p>all interest payments on the Instruments, potential investors may also face the risk of no yield or a negative yield in relation to the Instruments.</p> <p><i>[Risks relating to the interest on the Instruments</i>  [Interest rate changes may adversely affect the value of [fixed rate Instruments] [step-up/step-down Instruments].]</p> <p>[Interest rate changes may adversely affect the value of zero coupon Instruments and the impact may be stronger than the impact on the price of fixed rate Instruments.]</p> <p>[A Holder of floating rate Instruments is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels. If floating rate Instruments are capped at a certain level a Holder will not benefit from a rise in the reference interest rate above such level. Floating rate Instruments may be affected also by the regulation and reform of benchmarks. Even though the reference interest rate can be zero or even negative the floating interest rate can never be negative, i.e. less than zero. However, in case the relevant reference interest rate becomes negative, it still remains the basis for the calculation of the interest rate and a possible margin will only be added to such negative interest rate. In such case the floating interest rate for the relevant interest period might be zero and the investor might not receive any interest during such interest period.]]</p> <p><i>[Risk of early redemption</i>  Under certain conditions, the Issuer will have a right of an early redemption of the Instruments. In the event of an early redemption, the investor may, as a result, receive a yield lower than the expected yield on the invested capital. The Issuer might exercise its right to an early redemption if the yield on comparable instruments in the capital market falls which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in instruments with a lower yield.]</p> <p><i>[Risk of amendment of the terms and conditions by majority resolution</i>  The terms and conditions of the Instruments may be amended by majority resolution without consent of individual Holders of Instruments.]</p> <p><b> Holders must be aware of the risk that if any of the aforementioned risks materialize this could lead to a substantial decrease of the quoted price of the Instruments and, in the worst case, may lead to a total loss of the capital invested by a Holder.</b></p>
--	--	--

**Section E - Offer**

[E.2b]	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	<p>[Not applicable. The Issuer uses the proceeds of the issue of Instruments to finance its general business activities.]</p> <p><b><i>[Insert other reasons for the offer and use of proceeds]</i></b></p>
[E.3]	A description of the terms and conditions of the offer	<p>[Not applicable. There will be no public offer and a public offer is not considered.]</p> <p><b><i>[Insert title of the relevant issue]</i></b></p> <p><b>[Issue amount: [Up to] <i>[insert issue amount]</i>]</b></p>

		<p>[Issue price: <i>[insert issue price]</i>]</p> <p>[Minimum subscription: <i>[insert minimum subscription]</i>]</p> <p>[Procedure to calculate the issue price: <i>[insert procedure to calculate the issue price, if not determined before the commencement of the offer]</i>]</p> <p>[Type of sale: <i>[insert type of sale]</i>]</p> <p>[Commencement and end of the offer: <i>[insert commencement and end of offer]</i>]</p> <p>[Underwriting and/or placing: <i>[insert underwriting and/or placing by institutions]</i>]</p> <p><i>[Insert other specific information relating to the conditions of the offer]</i></p>
E.4	Any interest that is material to the issue / offer including conflicting interest	<p>[Not applicable. There is no conflicting interest regarding this issue.]</p> <p><b><i>[Describe material interests including conflicting interest, if any]</i></b></p>
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	<p><b><i>[Insert expenses]</i></b></p> <p>[Not applicable. No expenses will be charged to the investor by the issuer or offeror.]</p> <p>[In cases where a potential investor buys the Instruments from a third party, the purchase price may include proceeds which are determined by the third party.]</p>

Die Zusammenfassung enthält durch eckige Klammern oder Kursivschreibung gekennzeichnete Optionen und Leerstellen bezüglich der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden können.

Die Zusammenfassung der einzelnen Emission wird die nur für diese Emission von Schuldverschreibungen relevanten Optionen, wie durch die Endgültigen Bedingungen festgelegt (die „**Endgültigen Bedingungen**“), und die ausgelassenen, durch die Informationen in den Endgültigen Bedingungen vervollständigten Leerstellen, beinhalten.

## ZUSAMMENFASSUNG

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 (die „**Zusammenfassung**“) enthält alle Elemente, die in einer Zusammenfassung für die Art von Schuldverschreibungen und die Emittentin enthalten sein müssen. Da einige Elemente nicht zu berücksichtigen sind, können Lücken in der Aufzählung entstehen.

Auch wenn ein Element in die Zusammenfassung aufgrund der Art der Schuldverschreibungen und der Emittentin aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass keine relevante Information hinsichtlich dieses Elements gegeben werden kann. In diesem Fall ist eine kurze Beschreibung des Elements mit dem Hinweis „Nicht anwendbar“ enthalten.

### Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

A.1	Warnhinweise	<p>Diese Zusammenfassung ist als Prospekt einleitung zu verstehen.</p> <p>Der Anleger sollte sich bei jeder Entscheidung, in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzes stützen.</p> <p>Für den Fall, dass ein Anleger wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss er nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann.</p> <p>Zivilrechtlich haftet die NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank („<b>NORD/LB CBB</b>“), die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.</p>
A. 2	Zustimmung des Emittenten zur Verwendung des Prospekts	<p><b>[Im Fall einer generellen Zustimmung zur Verwendung des Prospekts einfügen:</b> Die Emittentin stimmt [nach Maßgabe der nachfolgend aufgeführten Bedingungen] der Verwendung des Prospekts für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre während der Gültigkeitsdauer des Prospekts gemäß Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, zu.]</p>

		<p><b>[Im Fall einer Zustimmung zur Verwendung des Prospekts gegenüber einzelnen Finanzintermediären einfügen:</b> Die Emittentin stimmt [nach Maßgabe der nachfolgend aufgeführten Bedingungen] der Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Gültigkeitsdauer des Prospekts gemäß Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, durch [den][die] folgenden Platzeur[e]) und/oder Finanzintermediär[e]: <b>[Name(n) und Adresse(n) einfügen]</b>, zu.]</p> <p><b>[Im Fall einer Zustimmung zur Verwendung des Prospekts einfügen:</b> Die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen ist nur in folgende[r][n] Jurisdiktion[en] für das öffentliche Angebot während der Angebotsfrist, wie nachfolgend angegeben, zulässig: [Großherzogtum Luxemburg] [und] [Bundesrepublik Deutschland].]</p> <p><b>[In Fällen ohne Zustimmung zur Verwendung des Prospekts einfügen:</b> Nicht anwendbar. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Platzeure und/oder durch Finanzintermediäre.]</p>
	Angabe der Angebotsfrist	<p><b>[Im Falle einer Angebotsfrist einfügen:</b> Eine Platzierung der Schuldverschreibungen darf im Zeitraum von [●] (einschließlich) bis [●] (einschließlich) <b>[ggf. Uhrzeit einfügen]</b> erfolgen.]</p> <p><b>[In Fällen ohne Zustimmung zur Verwendung des Prospekts einfügen:</b> Nicht anwendbar. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre.]</p>
	Alle sonstigen Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist	<p>[Die Zustimmung der Emittentin zur späteren Weiterveräußerung oder endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen unterliegt den folgenden Bedingungen:</p> <p>[Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (<a href="http://www.bourse.lu">http://www.bourse.lu</a>) und der Internetseite der NORD/LB CBB (<a href="http://www.nordlb.lu">http://www.nordlb.lu</a>) eingesehen werden.]</p> <p>[Bei der Nutzung des Prospekts hat jeder Platzeur und/oder jeweilige weitere Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle im Prospekt aufgeführten Verkaufsbeschränkungen und alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.]</p> <p><b>[Weitere Bedingungen einfügen]</b></p> <p>[Die Zustimmung der Emittentin zur späteren Weiterveräußerung oder endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen unterliegt keinen weiteren Bedingungen.]</p> <p><b>[In Fällen ohne Zustimmung zur Verwendung des Prospekts</b></p>

		<p><b>einfügen:</b> Nicht anwendbar. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre.]</p> <p><b>[Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, unterrichtet dieser Platzeur und/oder weitere Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt, in dem das Angebot gemacht wird, über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.]]</b></p>
--	--	---

## Abschnitt B – Emittentin

B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung	<p>Die Emittentin führt den Namen NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank.</p> <p>Der kommerzielle Name lautet NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank.</p>
B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht / Land der Gründung der Gesellschaft	<p>Die Emittentin hat ihren Sitz in Luxemburg-Findel, Luxemburg (Großherzogtum Luxemburg).</p> <p>Die Emittentin ist eine nach luxemburgischem Recht gegründete Aktiengesellschaft (<i>société anonyme</i>).</p> <p>Die Emittentin ist in und entsprechend der Rechtsordnung von Luxemburg tätig.</p>
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	<p>Aufgrund der Finanzkrise haben zahlreiche Regierungen und internationale Organisationen erhebliche Änderungen der Bankenregulierung vorgenommen. Einige der Reformmaßnahmen, die vom Baseler Ausschuss zur neuen Baseler Eigenkapitalvereinbarung über die Eigenkapitalanforderungen für Finanzinstitute im Zuge der Krise entwickelt wurden („<b>Basel III</b>“), sind innerhalb der EU auf Basis eines Paketes von Änderungen der Eigenkapitalrichtlinie („<b>CRD IV</b>“) und –verordnung („<b>CRR</b>“) umgesetzt worden. Die CRR trat ab 1. Januar 2014 in Kraft und ist als europäische Verordnung auf Institute in der Europäischen Union unmittelbar anwendbar. Angesichts der Tatsache, dass sich der für Banken in Bezug auf die aufsichtsrechtlichen Anforderungen geltende Regulierungsrahmen weiterhin verändert, unterliegen die vollständigen Auswirkungen dieser aufsichtsrechtlichen Anforderungen laufenden Prüfungen, der Umsetzung und Revidierung.</p> <p>Darüber hinaus sollen weitere aufsichtsrechtliche Anforderungen bzw. Mindestquoten eingeführt und umgesetzt werden, wie z.B. die Strukturelle Liquiditätsquote („<b>NSFR</b>“) oder die Verschuldensquote (Leverage Ratio), die für Kreditinstitute wie die Emittentin in Zukunft von großer Bedeutung sein werden. Des Weiteren könnte auch die gegenwärtig auf europäischer Ebene diskutierte Harmonisierung von gedeckten Schuldverschreibungen (Covered Bonds) Einfluss auf die Entwicklung der Marktteilnehmer und der Emittentin haben.</p> <p>Generelle Chancen und Risiken bestehen in der Abweichung von Planungsprämissen der volkswirtschaftlichen Prognose wie Zinskurven, Wechselkursprognosen und Konjunkturlage, eine Entspannung oder Verschärfung der Staatsschuldenkrise und den daraus folgenden Auswirkungen auf Erträge und Risikoversorge. Ebenso existieren Chancen und Risiken in der Umsetzung von</p>



		<p>Gesamtbankprojekten hinsichtlich IT, Regulatorik, Kosten und bankinterner Prozesse. Risiken für das Betriebsergebnis und die Eigenkapitalquoten der NORD/LB CBB bestehen bezüglich aufsichtsrechtlicher Anforderungen wie die Umsetzung des Standards IFRS 9 und weiteren Eigenkapitalanforderungen (z.B. Minimum Requirement for Eligible Liabilities, Internal Ratings Based Approach / Standardansatz, Fundamental Review of the Trading Book), Höhe der Bankenabgabe und Aufwendungen für Einlagensicherungssysteme.</p> <p>Jeder der oben genannten Faktoren kann sich nachteilig auf das Geschäft, das Betriebsergebnis oder die Finanzlage der NORD/LB CBB auswirken. Für die Ertragslage ergeben sich im Jahr 2017 Risiken auch durch die weiter anhaltende Niedrigzinsphase, ein mögliches Rating-Downgrade der Konzernmutter, die gegebenenfalls nicht ausreichende Verfügbarkeit von erforderlichen Personal- und Sachressourcen sowie durch die Unvorhersehbarkeit von Marktstörungen aufgrund politischer oder ökonomischer Entwicklungen, von Auswirkungen des Brexits, terroristischer Anschläge sowie geopolitischer Spannungen.</p>												
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	<p>Die NORD/LB CBB ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Norddeutsche Landesbank – Girozentrale - („<b>NORD/LB Girozentrale</b>“).</p> <p>Die NORD/LB Girozentrale und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften bilden zusammen die NORD/LB Gruppe (die „<b>NORD/LB Gruppe</b>“). NORD/LB CBB selbst ist Mutter der Galimondo S.à r.l. mit Sitz in Luxemburg.</p>												
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Nicht anwendbar. In dem Prospekt werden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen abgegeben.												
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Nicht anwendbar. Die Bestätigungsvermerke enthalten keine Einschränkungen.												
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen über den Emittenten, die für jedes Geschäftsjahr des von den historischen	<p>Quellen: Finanzinformationen der NORD/LB CBB zum 31. Dezember 2015 und zum 31. Dezember 2016 jeweils nach IFRS.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31.12.2015</th> <th>31.12.2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ergebnis nach Steuern:</td> <td>32.102 TEUR</td> <td>31.224 TEUR</td> </tr> <tr> <td>Return-on-Equity<sup>1</sup>:</td> <td>4,6 %</td> <td>4,4 %</td> </tr> <tr> <td>Cost-Income-Ratio<sup>2</sup>:</td> <td>50,9 %</td> <td>50,5 %</td> </tr> </tbody> </table>		31.12.2015	31.12.2016	Ergebnis nach Steuern:	32.102 TEUR	31.224 TEUR	Return-on-Equity <sup>1</sup> :	4,6 %	4,4 %	Cost-Income-Ratio <sup>2</sup> :	50,9 %	50,5 %
	31.12.2015	31.12.2016												
Ergebnis nach Steuern:	32.102 TEUR	31.224 TEUR												
Return-on-Equity <sup>1</sup> :	4,6 %	4,4 %												
Cost-Income-Ratio <sup>2</sup> :	50,9 %	50,5 %												

<sup>1</sup> Der „Return-on-Equity“ ist eine Kennzahl zur Messung der Profitabilität. Er wird errechnet durch die Division des Ergebnisses nach Steuern durch das bilanzielle Eigenkapital.

	31.12.2015	31.06.2016
<b>Return-on-Equity</b>	4,6%	4,4%
(in Mio.EUR)		
Ergebnis nach Steuern	32,1	31,2
Bilanzielles Eigenkapital	700,3	711,4

<sup>2</sup> Die „Cost-Income-Ratio“ ist eine Kennzahl zur Messung der Effizienz. Bis zum 31.12.2015 wurde diese errechnet durch die Division des Verwaltungsaufwands durch das Ergebnis vor Steuern und Kosten (Verwaltungsaufwand). Seit dem errechnet sich die „Cost-Income-Ratio“ durch die Division des Verwaltungsaufwands durch das Ergebnis vor Steuern, Kosten (Verwaltungsaufwand) und Risikokomponenten. Grund für die neue Ermittlungsmethodik ist, dass die Effizienzkennzahl dadurch von den nicht beeinflussbaren Risikokomponenten befreit wird.

bis 31.12.2015

	31.12.2015
<b>Cost-Income-Ratio</b>	50,9%
(in Mio. EUR)	

Finanzinformationen abgedeckten Zeitraums und für jeden nachfolgenden Zwischenberichtszeitraum vorgelegt werden, sowie Vergleichsdaten für den gleichen Zeitraum des vorangegangenen Geschäftsjahrs, es sei denn, diese Anforderung ist durch Bilanzdaten zum Jahresende erfüllt	Bilanzsumme:	15.831,8 Mio. EUR	15.936,2 Mio. EUR
	Kernkapital für Solvenzzwecke (gemäß §10 i.V.m. §10a KWG):	629,5 Mio. EUR	625,1 Mio. EUR
	- <i>Kernkapitalquote</i> <sup>3</sup>	15,2 %	14,8 %
	Aufsichtsrechtliches Eigenkapital (anrechenbare Eigenmittel gemäß §10 KWG):	674,8 Mio. EUR	649,1 Mio. EUR
	- <i>Gesamtkoeffizient</i> <sup>4</sup>	16,3 %	15,4 %
Trend Informationen	Seit dem Datum der Veröffentlichung des letzten geprüften und veröffentlichten Jahresabschlusses (31. Dezember 2016), sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin eingetreten.		
Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition des Emittenten	<p>Außer den in diesem Abschnitt dargestellten Veränderungen sind seit dem Datum des letzten veröffentlichten Abschlusses zum 31. Dezember 2016 keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Emittentin eingetreten.</p> <p>Entsprechend dem Ausweis im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2016 hielt die NORD/LB CBB als „Loans and Receivables“ kategorisierte Wertpapiere im Bestand, die zu fortgeführten</p>		

Verwaltungsaufwand	44,1
Ergebnis nach Steuern	32,1
Steuern	10,4
Kosten (Verwaltungsaufwand)	44,1

ab 30.06.2016

	31.12.2015	31.12.2016
<b>Cost-Income-Ratio</b>	50,7%	50,5%
(in Mio. EUR)		
Verwaltungsaufwand	44,1	36,9
Ergebnis nach Steuern	32,1	31,2
Steuern	10,4	11,7
Kosten (Verwaltungsaufwand)	44,1	36,9
Risikokomponenten	-0,4	6,7

<sup>3</sup> Die „**Kernkapitalquote**“ ist eine aufsichtsrechtliche Kennzahl zur Messung der Kapitalstärke. Sie wird berechnet durch die Division des Kernkapitals durch die risikogewichteten Aktiva.

	31.12.2015	31.12.2016
<b>Kernkapitalquote</b>	15,2%	14,8
(in Mio. EUR)		
Kernkapital	629,5	625,1
Risikogewichtete Aktiva	4.139,6	4.209,7

<sup>4</sup> Der „**Gesamtkoeffizient**“ ist eine aufsichtsrechtliche Kennzahl zur Messung der Kapitalstärke. Er wird berechnet durch Division der Eigenmittel durch die risikogewichteten Aktiva.

	31.12.2015	31.12.2016
<b>Gesamtkoeffizient</b>	16,3%	15,4%
(in Mio. EUR)		
Eigenmittel	674,8	649,1
Risikogewichtete Aktiva	4.139,6	4.209,7

		<p>Anschaffungskosten ausgewiesen werden. Der von der NORD/LB CBB ermittelte Marktwert dieser Wertpapiere war um EUR 226,4 Millionen niedriger als der Wert, zu dem diese in der Bilanz der NORD/LB CBB per 31. Dezember 2016 ausgewiesen worden sind. Per 28. Februar 2016 verringerte sich die Differenz zwischen dem Marktwert der Wertpapiere und den fortgeführten Anschaffungskosten um EUR 9,1 Millionen auf EUR 217,3 Millionen im ungeprüften Abschluss der NORD/LB CBB für Februar 2017. Diese Wertpapiere beinhalten unter anderem das unten genannte US-amerikanische Kommunen-Portfolio.</p> <p>Hinsichtlich des US-amerikanischen Kommunen-Portfolios hat die NORD/LB CBB gemäß der ungeprüften, internen „Credit Watchlist“ für März 2017 (quartalsweise erstellt) zwei Emittenten mit erhöhten Kreditrisiken per 31. März 2016 identifiziert. Das nominale Exposure dieser Schuldverschreibungen betrug per 31. März 2017 USD 87,95 Millionen. Per 31. März 2017 wurde seitens der NORD/LB CBB keine Notwendigkeit einer Wertabschreibung festgestellt.</p>
B.13	Beschreibung aller Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit des Emittenten, die für die Bewertung seiner Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind	Nicht anwendbar. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der NORD/LB CBB, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der NORD/LB CBB in hohem Maße relevant sind.
B.14	Wenn der Emittent Teil einer Gruppe und von anderen Unternehmen abhängig ist, ist dies klar anzugeben	<p>Siehe Element B.5.</p> <p>NORD/LB CBBs alleiniger Anteilseigner ist die NORD/LB Girozentrale. NORD/LB CBB ist von ihrem Anteilseigner abhängig.</p>
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten	<p>NORD/LB CBB ist als Spezialbank Emittentin für <i>lettres de gage</i>. Als solche dient die NORD/LB CBB als komplementäre Refinanzierungseinheit der NORD/LB Gruppe. Die NORD/LB CBB tritt insbesondere als Darlehensgeber für kommunalnahes Unternehmenskreditgeschäft, öffentliche Infrastrukturprojekte und Sparkassen auf. Daneben ist die NORD/LB CBB im Bereich Kreditgeschäft mit Firmenkunden und auf dem Gebiet des Forderungsankaufs tätig.</p> <p>Grundlage dafür ist die starke strategische Kooperation im Darlehensgeschäft mit Abteilungen, die für das Geschäft mit Unternehmenskunden und strukturierte Finanzierung verantwortlich sind.</p> <p>Innerhalb Deutschlands übernimmt die NORD/LB CBB Teile des von der NORD/LB Girozentrale erzielten Public Finance-Geschäftes und stellt Mittel für die angeschlossenen Sparkassen und den kommunalen Unternehmensbereich bereit. Demzufolge nimmt die Darlehensgewährung an den öffentlichen Sektor in Deutschland einen beträchtlichen aber dennoch limitierten Teil innerhalb des im Übrigen international breit gefächerten Portfolio von Vermögenswerten der NORD/LB CBB ein.</p> <p>Die NORD/LB CBB steuert ihre Liquidität, den Zinssatz, Kredit- und Währungsrisiken innerhalb der vorgegebenen internen Limitlinien und handelt in eigenem Namen an den Finanzmärkten mit den</p>

		wichtigsten Währungen. Für Absicherungszwecke im Rahmen ihrer Haupttätigkeit nutzt die NORD/LB CBB Swaps, Optionen sowie Termingeschäfte.
B.16	Hauptanteilseigner	NORD/LB CBBs alleiniger Anteilseigner ist die NORD/LB Girozentrale (100,00 %). Es gibt keine indirekten Aktionäre, welche die NORD/LB CBB kontrollieren.
B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel	<p>Zum Datum dieses Prospektes besitzt die Emittentin die nachfolgend aufgeführten langfristigen Ratings:</p> <p>Moody's:                    Baa1</p> <p>Fitch:                        A-</p> <p>Zum Datum dieses Prospektes werden von der Emittentin begebene Schuldverschreibungen mit den folgenden Ratings bewertet (nur <i>lettres de gage publiques</i>):</p> <p>Moody's:                    Aa1</p> <p>Fitch:                        AAA</p> <p>Die Ratings stammen von den Ratingagenturen Moody's Deutschland GmbH, An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germany, Moody's Investors Service Ltd., One Canada Square, Canary Wharf, London E14 5FA, United Kingdom (jeweils „<b>Moody's</b>“) <sup>5</sup> und Fitch Deutschland GmbH, Neue Mainzer Landstrasse 46 – 50, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland („<b>Fitch</b>“) <sup>6</sup>. Die jeweils aktuellen Ratings der Emittentin sind auf ihrer Internetseite unter <a href="http://www.nordlb.lu">http://www.nordlb.lu</a> abrufbar.</p> <p>Anleger sollten beachten, dass ein Rating keine Empfehlung darstellt, von der Emittentin begebene Schuldverschreibungen zu kaufen, verkaufen oder zu halten.</p> <p>Zudem können die Ratings von den Rating Agenturen jederzeit ausgesetzt, herabgesetzt oder zurückgezogen werden.</p>

### Abschnitt C – Wertpapiere

C.1	Art und Gattung der Schuldverschreibungen / Wertpapierkennnummer	<p><b>[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Ausnahme von <i>lettres de gage</i> einfügen:</b> Diese Schuldverschreibungen stellen verbrieft, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar.]</p> <p>Es handelt sich um [festverzinsliche Schuldverschreibungen] [Stufenzinsschuldverschreibungen] [variabel verzinsliche</p>
-----	--	---

<sup>5</sup> „**Moody's**“ bedeutet (i) in Bezug auf das Kreditrating der Emittentin Moody's Deutschland GmbH, welche ihren Sitz in der Europäischen Union hat und (gemäß der aktuellen Liste der registrierten und zertifizierten Kreditratingagenturen vom 1. Dezember 2015, veröffentlicht auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu>)) gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009, in der jeweils geänderten Fassung, bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht in Deutschland registriert wurde und (ii) in Bezug auf das Rating von *lettres de gage publiques* Moody's Investors Service Ltd, welche Moody's ihren Sitz in der Europäischen Union hat und (gemäß der aktuellen Liste der registrierten und zertifizierten Kreditratingagenturen vom 1. Dezember 2015, veröffentlicht auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu>)) gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009, in der jeweils geänderten Fassung, bei der Financial Services Authority in England registriert wurde.

<sup>6</sup> „**Fitch**“ bedeutet Fitch Ratings Ltd. Fitch hat ihren Sitz in der Europäischen Union und wurde (gemäß der aktuellen Liste der registrierten und zertifizierten Kreditratingagenturen vom 1. Dezember 2015, veröffentlicht auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu>)) gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009, in der jeweils geänderten Fassung, bei der Financial Services Authority in England registriert.

		<p>Schuldverschreibungen, die an einen Referenzzinssatz gebunden sind] [fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen] [Nullkupon Schuldverschreibungen].</p> <p><b>[Im Fall von lettres de gage einfügen:</b> Diese Schuldverschreibungen sind [<i>lettres de gage publique</i>] [<i>lettres de gage hypothécaires</i>] [<i>lettres de gage mobilières</i>] [<i>lettres de gage mutuelles</i>], die nach Maßgabe des Gesetzes vom 21. November 1997 für Hypothekenbanken (<i>Banques d'émission de lettres de gage</i>), in seiner derzeit gültigen Fassung, welches in den Art. 12-1 bis 12-12 des Gesetzes vom 5. April 1993 über den Finanzsektor, in seiner derzeit gültigen Fassung, enthalten ist, besichert sind und stellen verbrieft Verbindlichkeiten der Emittentin dar.]</p> <p><b>ISIN:</b> [<i>ISIN einfügen</i>]</p> <p><b>[Common Code:</b> [<i>Common Code einfügen</i>]</p> <p><b>[Deutsche Wertpapierkennnummer (WKN):</b> [<i>WKN einfügen</i>]]</p> <p><b>[Andere Wertpapierkennnummer:</b> [<i>andere Wertpapierkennnummer einfügen</i>]]</p>
C.2	Währung	Die Schuldverschreibungen werden in [ <i>Währung einfügen</i> ] begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind nach den Regeln des jeweiligen Clearingsystems sowie nach Maßgabe der einschlägigen Verkaufsbeschränkungen frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich Rangordnung und Beschränkungen)	<p><b>Mit den Schuldverschreibungen verbundene Rechte</b></p> <p><b>Verzinsung</b></p> <p><b>[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Nullkupon Schuldverschreibungen, einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen werden verzinst. Siehe Element C.9 ]</p> <p><b>[Im Fall von Nullkupon Schuldverschreibungen einfügen:</b> Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet.]</p> <p><b>Rückzahlung</b></p> <p>Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag [zu ihrem Nennbetrag (der „<b>Rückzahlungsbetrag</b>“)] [zum Amortisierungsbetrag (der „<b>Amortisierungsbetrag</b>“)] eingelöst. [Der Amortisierungsbetrag entspricht [<b>Amortisierungsbetrag einfügen</b>].]</p> <p><b>Anwendbares Recht</b></p> <p><b>[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Ausnahme von lettres de gage einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.]</p> <p><b>[Im Fall von lettres de gage einfügen:</b> Die <i>lettres de gage</i> unterliegen luxemburgischem Recht.]</p> <p><b>Rang</b></p>

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Ausnahme von lettres de gage einfügen:** Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und nicht dinglich besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und nicht dinglich besicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, ausgenommen Verbindlichkeiten, die kraft Gesetzes Vorrang haben.]

**[Im Fall von lettres de gage einfügen:** Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin in Form von *lettres de gage*, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetzes vom 21. November 1997 für Hypothekenbanken (*Banques d'émission de lettres de gage*), in seiner derzeit gültigen Fassung, welches in den Art. 12-1 bis 12-12 des Gesetzes vom 5. April 1993 über den Finanzsektor enthalten ist (das „Bankengesetz“), gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [*lettres de gage hypothécaires*] [*lettres de gage publiques*] [*lettres de gage mobilières*] [*lettres de gage mutuelles*].]

#### **Beschränkungen der Rechte**

##### **[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call)**

**[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Ausnahme von lettres de gage einfügen:** Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, **[Im Fall von lettres de gage einfügen:** Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise] zu festgelegten Kündigungstagen zum [Rückzahlungsbetrag (zuzüglich etwaiger aufgelaufener Stückzinsen)] [Amortisierungsbetrag] ordentlich kündigen.]

„Kündigungstag“ ist [jeweils] der [**Kündigungstag(e) einfügen**]. Im Fall einer solchen Kündigung wird die Emittentin zu einem festgelegten Tag vor dem Kündigungstag eine Bekanntmachung veröffentlichen.]

##### **[Vorzeitige Rückzahlung bei Quellensteuer (mit Ausnahme von lettres de gage)**

Sollte infolge einer nach Valutierung der Schuldverschreibungen wirksam werdenden Änderung in Luxemburg oder in den Vereinigten Staaten von Amerika, geltenden Rechtsvorschriften oder einer Änderung in der Anwendung dieser Rechtsvorschriften oder deren amtlicher Auslegung die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß der Quellensteuerbestimmungen verpflichtet sein, so ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zur vorzeitigen Rückzahlung zum [Rückzahlungsbetrag (zuzüglich etwaiger aufgelaufener Stückzinsen)] [Amortisierungsbetrag] zu kündigen.

##### **[Kündigungsrechte des Gläubigers**

##### **[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers ohne Eintritt eines Kündigungsgrundes (Put)**

Jeder Gläubiger ist berechtigt durch Abgabe einer Ausübungs-erklärung zu verlangen, dass die Emittentin Schuldverschreibungen

		<p>am <b>[Kündigungstag(e) einfügen]</b> ([jeweils] der „<b>Kündigungstag</b>“) [zum Rückzahlungsbetrag (zuzüglich etwaiger aufgelaufener Stückzinsen)] [zum Amortisierungsbetrag] zurückzahlt.]</p> <p><b>[Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kündigungsgrunds (mit Ausnahme von lettres de gage)</b></p> <p>Bei Vorliegen eines Kündigungsgrunds ist jeder Gläubiger berechtigt zu verlangen, dass die Emittentin seine Schuldverschreibungen [zum Rückzahlungsbetrag (zuzüglich etwaiger aufgelaufener Stückzinsen)] [zum Amortisierungsbetrag] vorzeitig zurückzahlt.]</p> <p><b>[Beschlüsse der Gläubiger (Änderungen der Anleihebedingungen) bezüglich der Schuldverschreibungen (mit Ausnahme von lettres de gage)</b></p> <p>Die Gläubiger können nach Maßgabe des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - „SchVG“)) durch einen Mehrheitsbeschluss Änderungen der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. [Die Gläubiger können zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.] [Gemeinsamer Vertreter für die Wahrnehmung der Rechte eines jeden Gläubigers ist <b>[Namen des gemeinsamen Vertreters einfügen]</b>.]</p> <p><b>Negativverpflichtung</b></p> <p>Nicht anwendbar. Die Anleihebedingungen sehen keine Negativverpflichtung der Emittentin vor.</p>
C.9	Zinssatz	<p>Siehe Element C.8</p> <p><b>[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b> [Der Zinssatz beträgt [●] % p.a.]</p> <p><b>[Im Fall von Stufenzins-Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen werden vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)] mit jährlich [●] % verzinst.</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden anschließend vom Verzinsungsbeginn des zweiten Zinssatzes (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)] mit jährlich [●] % verzinst.</p> <p>Die Schuldverschreibungen werden anschließend vom Verzinsungsbeginn des [●] Zinssatz (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)] mit jährlich [●] % (der „[●] Zinssatz“) verzinst] [und [●]].]</p> <p><b>[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b> [●]-Monats <b>[Referenzzinssatz einfügen]</b> [zuzüglich eines Aufschlags] [abzüglich eines Abschlags] von [●] % für jede Zinsperiode.] [multipliziert mit dem Faktor [●]]. [Der [Mindestzinssatz</p>

		<p>beträgt [●] % [und der] [Höchstzinssatz beträgt [●] %].]</p> <p><b>[Im Fall von fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Schuldverschreibungen werden vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)] mit jährlich [●] % verzinst. Die Schuldverschreibungen werden anschließend vom variablen Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden variablen Zinszahlungstag (ausschließlich)] mit einem variablen Zinssatz verzinst, der dem [●]-Monats [<b>Referenzzinssatz einfügen</b>] entspricht [[zuzüglich eines Aufschlags] [abzüglich eines Abschlags] von [●] %] [multipliziert mit dem Faktor [●].] [Der Mindestzinssatz im Hinblick auf jede Zinsperiode, auf die der variable Zinssatz anwendbar ist, beträgt [●] % p.a.] [Der Höchstzinssatz im Hinblick auf jede Zinsperiode, auf die der variable Zinssatz anwendbar ist, beträgt [●] % p.a.].]</p> <p><b>[Im Fall von Nullkupon Schuldverschreibungen einfügen:</b> Nicht anwendbar. Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet.]</p>
	<p>Verzinsungsbeginn / Zinszahlungstag(e)</p>	<p><b>[Im Fall von festverzinslichen und fest- zu variabel verzinslichen und Stufenzinsschuldverschreibungen einfügen:</b></p> <p>Verzinsungsbeginn: [●]  Erster Zinszahlungstag: [●]  Zinszahlungstag[e]: [●]</p> <p><b>[Im Fall von Stufenzins-Schuldverschreibungen ergänzend einfügen:</b></p> <p>Verzinsungsbeginn Zweiter Zinssatz: [●]  [Verzinsungsbeginn [●] Zinssatz: [●]]</p> <p><b>[Im Fall von variabel und fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b></p> <p>Variabler Verzinsungsbeginn: [●]  Erster Variabler Zinszahlungstag: [●]  Variable[r] Zinszahlungstag[e]: [●])</p> <p><b>[Im Fall von Nullkupon Schuldverschreibungen einfügen:</b></p> <p>Nicht anwendbar. Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet.]</p>
	<p>Basiswert, auf den sich der Zinssatz stützt</p>	<p>[Nicht anwendbar. Der Zinssatz stützt sich nicht auf einen Basiswert.]</p> <p><b>[Im Fall von fest- zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:</b> Vom variablen Verzinsungsbeginn (einschließlich):]</p> <p><b>[Referenzzinssatz einfügen]</b></p>



	Fälligkeitstermin einschließlich der Rückzahlungsverfahren	<p><b>[Fälligkeitstag einfügen]</b></p> <p>Alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das / die Clearing-System(e) zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber des/der Clearing-System(e).</p>
	Angabe der Rendite	<p>[Nicht anwendbar. Die Rendite kann am Valutierungstag der Schuldverschreibungen nicht berechnet werden.]</p> <p>[[<b>Rendite einfügen</b>] % p.a.] Die Rendite wurde auf der Grundlage berechnet, dass die Schuldverschreibungen nicht vor dem Fälligkeitstag zurückgezahlt werden.]</p> <p><b>[Im Fall von Nullkupon Schuldverschreibungen einfügen:</b> Die Emissionsrendite beträgt [<b>Emissionsrendite einfügen</b>] % p.a.]</p>
	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	<p>[Nicht anwendbar. §§ 5 - 21 des SchVG sind nicht anwendbar.]</p> <p><b>[Beschlüsse der Gläubiger mit Ausnahme von lettres de gage</b></p> <p>Die Gläubiger können nach Maßgabe des SchVG in seiner jeweiligen gültigen Fassung durch einen Mehrheitsbeschluss Änderungen der Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen mit der Emittentin vereinbaren. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.]</p> <p><b>[Gemeinsamer Vertreter mit Ausnahme von lettres de gage</b></p> <p>Die Gläubiger können durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter (der „<b>Gemeinsame Vertreter</b>“) bestellen.]</p> <p><b>[Name des Gemeinsamen Vertreters einfügen]</b></p> <p>Der Gemeinsame Vertreter hat die ihm im Schuldverschreibungsgesetz zugewiesenen oder durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger eingeräumten Aufgaben und Befugnisse.]</p>
C.10	Erläuterung, wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung haben	<p>Siehe Element C.9</p> <p>[Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen haben keine derivative Komponente bei der Zinszahlung.]</p> <p>[Schwankungen des Referenzzinssatzes könnten die Höhe der Zinszahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beeinflussen. Typischerweise beeinflusst ein Steigen des Referenzzinssatzes den Wert der Schuldverschreibungen positiv und ein Fallen des Referenzzinssatzes den Wert der Schuldverschreibungen negativ.]</p>
C.11	Einführung in einen regulierten Markt oder einen gleichwertigen Markt	<p>[Es wurde ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am regulierten Markt [der Luxemburger Börse (<i>Bourse de Luxembourg</i>)] [und] [der Frankfurter Wertpapierbörse] [<b>andere oder weitere Wertpapierbörse(n) einfügen</b>] gestellt.]</p> <p>[Nicht anwendbar. Es wurde kein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel an einem regulierten Markt gestellt.]</p>

## Abschnitt D – Risiken

D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin eigen sind	<p>Bei den nachfolgenden Risiken handelt es sich um die <i>wesentlichen</i> Risiken der NORD/LB CBB. Als wesentlich bezeichnet die NORD/LB CBB die Risiken, die ihre Kapitalausstattung, Ertragslage, Liquiditätslage oder das Erreichen ihrer strategischen Ziele beeinflussen könnten. Diese Risiken können die Fähigkeit der NORD/LB CBB einschränken, ihre Pflichten aus den von ihr unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen zu erfüllen. Die NORD/LB CBB ist insbesondere den nachfolgend genannten Risikoarten ausgesetzt: dem Kreditrisiko, dem Marktpreisrisiko, dem Liquiditätsrisiko und dem Operationellen Risiko.</p> <p><i>Kreditrisiko</i> Das <i>Kreditrisiko</i> untergliedert sich in das klassische Kreditrisiko (verstanden als das Risiko eines Verlusts aufgrund des Ausfalls oder der Bonitätsverschlechterung eines Kreditschuldners) und das Adressrisiko des Handels (verstanden als das Risiko, dass aufgrund eines Ausfalls oder einer Bonitätsverschlechterung eines Schuldners oder Vertragspartners bei Handelsgeschäften ein Verlust entsteht). Das Kreditrisiko ist unterteilt in Ausfallrisiko des Handels, das Wiedereindeckungsrisiko und das Settlement- und Emittentenrisiko. Daneben tritt bei grenzüberschreitenden Kapitaldienstleistungen das Länderrisiko (Transferrisiko).</p> <p><i>Marktpreisrisiko</i> Das <i>Marktpreisrisiko</i> bezeichnet potenzielle Verluste, die sich aus Veränderungen von Marktparametern ergeben können. Es wird untergliedert in Zins-, Währungs-, Aktienkurs-, Fondspreis-, Volatilitäts- sowie in das Credit-Spread-Risiko des Anlagevermögens.</p> <p><i>Liquiditätsrisiko</i> Das <i>Liquiditätsrisiko</i> umfasst Risiken, die sich aus Störungen in der Liquidität einzelner Marktsegmente, unerwarteten Ereignissen im Kredit-, Einlage- oder Emissionsgeschäft oder aus Verschlechterungen der eigenen Refinanzierungsbedingungen ergeben können. Zu unterscheiden sind das klassische Liquiditätsrisiko, das Refinanzierungsrisiko und das Marktliquiditätsrisiko. Daneben tritt das Platzierungsrisiko eigener Emissionen, welches als Teil des Liquiditätsrisikos gesehen wird.</p> <p><i>Operationelle Risiko</i> Das <i>Operationelle Risiko</i> bezeichnet die Gefahr von Schäden, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Abläufen, Mitarbeitern und Technologie oder durch externe Einflüsse eintreten. Dies schließt Rechts- sowie Reputationsrisiken als Folgerisiken mit ein. Im Verständnis der NORD/LB CBB sind zudem das Compliance Risiko, das Veritätsrisiko und das Betrugsrisiko Bestandteil des Operationellen Risikos.</p> <p>NORD/LB CBB ist ferner Risiken beim Risikomanagement und der Integration des Risikomanagement-Systems ausgesetzt.</p> <p><i>Rating der Emittentin</i> Ungünstige Änderungen im Rating der Emittentin können die Refinanzierungskosten erhöhen und ihren Zugang zum Kapitalmarkt beeinträchtigen.</p> <p>Sich verschlechternde wirtschaftliche Bedingungen und ungünstige</p>
-----	--	--

	<p>regionale wirtschaftliche Bedingungen können eine wesentlich nachteilige Auswirkung auf die Kreditqualität der Vermögenswerte in der Deckungsmasse für <i>lettres de gage</i> haben, dem gesonderten Pool von speziellen qualifizierten Vermögenswerten, die den Gesamtnennbetrag der ausstehenden <i>lettres de gage</i> decken, und zu einem Ausfall in der Deckungsmasse führen, was sich negativ auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der NORD/LB CBB auswirken könnte.</p> <p>Die vorgenannten Risiken stellen dabei, mit Ausnahme des letztgenannten Risikos bezüglich Vermögenswerten in der Deckungsmasse, zusammen mit den nachfolgend genannten Risiken gleichzeitig Risiken der NORD/LB Girozentrale, der Konzernmutter der NORD/LB CBB, dar. Die NORD/LB Girozentrale erklärt in ihrem Jahresabschluss 2016, dass sie dafür Sorge tragen werde, dass die nachfolgend genannten Gesellschaften ihre Verpflichtungen erfüllen können:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Deutsche Hypothekenbank, (Actien-Gesellschaft), Hannover,</li> <li>• Nieba GmbH, Hannover,</li> <li>• NORD/LB Luxembourg S. A. Covered Bond Bank, Luxemburg-Findel / Luxemburg,</li> <li>• NORD/LB Asset Management Holding GmbH, Hannover,</li> <li>• Skandifinanz AG, Zürich, Switzerland.</li> </ul> <p>Mit Wirkung zum 1. Januar 2017 wurde zwischen NORD/LB und Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg - Girozentrale -, Bremen („Bremer Landesbank“) ein Beherrschungsvertrag mit Verlustausgleichsverpflichtung abgeschlossen sowie eine harte Patronatserklärung zugunsten der Bremer Landesbank herausgelegt.</p> <p>Sollten sich daher die o.g. Risiken bei der NORD/LB Girozentrale verwirklichen, könnte dies die Fähigkeit der NORD/LB Girozentrale einschränken, ihrer Verpflichtung aus der Patronatserklärung nachzukommen und nachfolgend auch die Finanzlage der NORD/LB CBB negativ beeinflussen.</p> <p>Aufgrund der aktuellen Situation auf dem Schifffahrts-Weltmarkt, besonders im Hinblick auf die geringe Kapazitätsauslastung und die unter Druck bleibenden Frachtraten, insbesondere im Container- und Tanker-Segment, geht die NORD/LB Gruppe im Bereich der Schiffsfinanzierungen von einem schwierigen Marktumfeld und einem hohen Maß an Unsicherheiten bezüglich der weiteren Entwicklung des Marktes aus und bereitet sich auf eine anhaltende Krise im Schiffssektor in den nächsten Quartalen vor. Die anhaltende Krise im Schiffssektor kann auch weiterhin einen negativen Einfluss auf die Gewinnsituation der NORD/LB Gruppe haben und zu einer weiteren Verschlechterung des Schiffsportfolios sowie einer weiteren Erhöhung der Aufwendungen für die Risikovorsorge in den nächsten folgenden Quartalen führen. Darüber hinaus führt die Verschlechterung im Schiffsportfolio zu gestiegenen aufsichtsrechtlichen Wertberichtigungsfehlbeträgen, die das Risikokapital mindern.</p> <p>Daneben kann die hohe Volatilität der Märkte, insbesondere für Zinsen und Credit Spreads, hervorgerufen durch die Unsicherheiten in Verbindung mit den mittel- und langfristigen Auswirkungen der nationalen Schuldenkrise auf EU-Peripherieländer, negative Auswirkungen auf die zukünftige Finanzlage der NORD/LB Gruppe haben.</p>
--	--

		<p>Regulatorische Änderungen oder Initiativen zu deren Durchsetzung können die Geschäftstätigkeit der NORD/LB CBB negativ beeinflussen.</p> <p>Stresstests können die Geschäftstätigkeit der NORD/LB CBB negativ beeinflussen.</p> <p>Die weltweite Finanzkrise hat im In- und Ausland zu steigender aufsichtsrechtlicher Tätigkeit geführt, um eine Neuregulierung oder eine strengere Durchsetzung der bestehenden Regulierung des Finanzsektors zu erreichen, was sich maßgeblich auf die Compliance-Kosten auswirken und die Aktivität der Finanzinstitute maßgeblich beeinträchtigen kann.</p> <p>Weitere Maßnahmen der Regierungen und Zentralbanken als Reaktion auf die Finanzkrise, wie zum Beispiel eine weitere Verschärfung der Eigenkapital- und Liquiditätsanforderungen, aber auch die Bankenabgabe oder eine mögliche Finanztransaktionssteuer können den Wettbewerb maßgeblich beeinflussen, was sich nachteilig auf die wirtschaftliche und rechtliche Lage der Emittentin auswirken könnte.</p> <p>Die vorgeschlagene Finanztransaktionssteuer könnte die Steuerverbindlichkeiten erhöhen und, als Folge, die Rentabilität einzelner Tätigkeiten der Emittentin verringern. Diese Verbindlichkeiten können gegebenenfalls an die Inhaber weitergegeben werden.</p> <p>In Verbindung mit der Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten sowie dem luxemburgischen Sanierungs- und Abwicklungsgesetz, das die Richtlinie in luxemburgisches Recht umsetzt, können Gläubiger von Schuldverschreibungen aufgrund der Anwendung von Abwicklungsmaßnahmen, inklusive des Bail-in Instruments, dem Risiko ausgesetzt sein, ihr investiertes Kapital und damit verbundene Rechte vollständig zu verlieren (Totalverlustrisiko).</p> <p>Die Errichtung des SRM und dazugehöriger Maßnahmen kann die Compliance-Kosten der Einhaltung sowie sonstige Kosten der Emittentin erhöhen und das Ergebnis und die Finanzlage der Emittentin beeinträchtigen.</p> <p>Regulatorische und politische Maßnahmen der europäischen Regierungen als Antwort auf die europäische Staatsschuldenkrise können eventuell nicht ausreichen, um eine Ausbreitung der Krise zu verhindern oder das Ausscheiden von einem oder mehreren Mitgliedsländern von der gemeinsamen Währung zu verhindern. Der Abschied von einem oder mehreren Ländern aus dem Euro könnte unvorhersehbare Folgen für das Finanzsystem und die Wirtschaft haben, was möglicherweise zu einem Rückgang von Geschäften, Abschreibungen von Vermögenswerten und zu Verlusten bei den Geschäften der Emittentin führt. Die Fähigkeit der Emittentin, sich selbst gegen diese Risiken zu schützen, ist begrenzt.</p>
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	<p>Bei den nachfolgend genannten Risiken handelt es sich um die <i>wesentlichen</i> Risiken der Schuldverschreibungen.</p> <p><i>Potenzielle Illiquidität</i> Die Schuldverschreibungen werden unter Umständen nicht an einer Börse zugelassen oder – auch wenn sie an einer Börse zugelassen sind – möglicherweise nicht aktiv gehandelt, mit der Konsequenz,</p>

		<p>dass ein Anleger nur eingeschränkte Verkaufsmöglichkeiten hat.</p> <p><i>Ungewisse Wertentwicklung</i> Der Marktpreis für die Schuldverschreibungen kann erheblichen Schwankungen unterliegen, und ein Anleger kann gezwungen sein, das wirtschaftliche Risiko der Investition in die Schuldverschreibungen bis zum Ende der Laufzeit zu tragen.</p> <p>Der historische Wert der Schuldverschreibungen kann nicht als Indikator für eine mögliche Wertentwicklung für die Zukunft herangezogen werden.</p> <p><i>Mögliche Währungsschwankungen</i> Anleger in Ländern mit einer anderen als der Währung der Schuldverschreibungen sind dem zusätzlichen Risiko sich ändernder Wechselkurse ausgesetzt.</p> <p><i>Kreditausfallrisiko in Bezug auf die Emittentin</i> Eine Verwirklichung des Kreditrisikos kann zu einem teilweisen oder vollständigen Zahlungsausfall der Emittentin hinsichtlich Zins- und/oder Tilgungszahlungen führen und der Anleger kann einen teilweisen oder vollständigen Verlust seines eingesetzten Kapitals erleiden.</p> <p><i>Ratingänderungen</i> Ratings sind keine Empfehlungen, Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und Ratings können jederzeit ausgesetzt, revidiert oder zurückgezogen werden. Eine Änderung des Ratings der Emittentin könnte sich nachteilig auf den Kurs der Schuldverschreibungen auswirken.</p> <p><i>Provisionen und Gebühren</i> Provisionen, Gebühren und andere Kosten können den Ertrag aus den Schuldverschreibungen schmälern.</p> <p><i>Besteuerung</i> Steuern, Abgaben und Gebühren können den Ertrag aus den Schuldverschreibungen schmälern.</p> <p><i>Gesetzesänderungen</i> Gesetzesänderungen können einen negativen Einfluss auf die Investition in die Schuldverschreibungen haben und die Rückzahlung und/oder Zinszahlungen gefährden.</p> <p><i>Risiko einer negativen Rendite</i> Die Realverzinsung aus der Investition kann durch Inflation verringert werden.</p> <p>In Fällen, in denen ein Investor die Schuldverschreibungen zu einem Emissionspreis erwirbt, der größer oder gleich der Summe aus dem Rückzahlungsbetrag und aller verbleibenden Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen ist, sind die Investoren dem Risiko ausgesetzt, dass sie keine oder eine negative Rendite in Bezug auf die Schuldverschreibungen erhalten.</p> <p><i>[Risiken im Zusammenhang mit dem Zinssatz der Schuldverschreibungen</i> [Zinsänderungen können einen negativen Einfluss auf den Wert von [festverzinslichen Schuldverschreibungen] [Stufenzinsschuldverschreibungen (steigend oder fallend)] haben.]</p> <p>[Zinsänderungen können den Wert von Nullkupon-Schuldverschrei-</p>
--	--	---

		<p>bungen negativ beeinflussen und sich unter Umständen stärker auswirken, als dies bei festverzinslichen Schuldverschreibungen der Fall wäre.]</p> <p>[Der Inhaber von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist den Risiken sich ändernder Zinsniveaus ausgesetzt. Wenn variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auf ein bestimmtes Zinsniveau begrenzt sind, profitiert der Anleger nicht von einer Steigerung des Referenzzinssatzniveaus über diese Grenze hinaus. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können auch von der Regulierung und den Reformbestrebungen bezüglich "Benchmarks" betroffen sein. Auch wenn der maßgebliche Referenzzinssatz den Wert null oder einen negative Wert annehmen kann, so kann der variable Zinssatz keinen negativen Wert annehmen, also weniger als null betragen. Allerdings bleibt für den Fall, dass der maßgebliche Referenzzinssatz negativ wird, dieser weiterhin die Grundlage für die Berechnung des Variablen Zinssatzes und eine mögliche Marge wird lediglich zu diesem negativen Referenzzinssatz addiert. In einem solchen Fall kann der variable Zinssatz für die maßgebliche Zinsperiode null betragen und die Gläubiger erhalten keine Zinsen während dieser Zinsperiode.]]</p> <p><i>[Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung]</i> Die Emittentin hat das Recht, unter bestimmten Umständen bestimmte Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen. Im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung besteht die Möglichkeit, dass der Anleger eine geringere als die erwartete Rendite für das investierte Kapital erhält. Die Emittentin könnte ihr Recht zur vorzeitigen Rückzahlung zu einem Zeitpunkt ausüben, zu dem die Rendite für vergleichbare Schuldverschreibungen am Kapitalmarkt niedriger ist, was bedeutet, dass ein Anleger den Rückzahlungsbetrag gegebenenfalls nur in Schuldverschreibungen mit einer geringeren Rendite reinvestieren kann.]</p> <p><i>[Risiko der Änderung von Anleihebedingungen durch Mehrheitsbeschluss]</i> Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen können durch Mehrheitsbeschluss ohne Zustimmung des einzelnen Inhabers der Schuldverschreibungen geändert werden.]</p> <p><b>Sollten sich eines oder mehrere der oben genannten Risiken realisieren, könnte dies zu einem erheblichen Kursrückgang der Wertpapiere und im Extremfall zu einem Totalverlust des von den einzelnen Inhabern der Schuldverschreibungen eingesetzten Kapitals führen.</b></p>
--	--	---

### Abschnitt E – Angebot

[E.2b]	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen	<p>[Nicht anwendbar. Die Emittentin verwendet die Emissionserlöse der Schuldverschreibungen zur (Re-) Finanzierung ihrer allgemeinen Geschäftstätigkeit.]</p> <p><b>[ggf. andere Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse einfügen]</b></p>
[E.3]	Beschreibung der Angebotskonditionen	<p>[Nicht anwendbar. Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und wird nicht in Betracht gezogen.]</p> <p><b>[Titel der Emission einfügen]</b></p>

		<p><b>[Emissionsvolumen: [Bis zu] [<i>Emissionsvolumen einfügen</i>]]</b></p> <p><b>[Emissionspreis: [<i>Emissionspreis einfügen</i>]]</b></p> <p><b>[Mindestzeichnung: [<i>Mindestzeichnung einfügen</i>]]</b></p> <p><b>[Verfahren zur Ermittlung des Emissionspreises: [<i>Kriterien zur Ermittlung des Emissionspreises einfügen, soweit dieser zu Beginn des Angebots noch nicht bestimmt ist</i>]]</b></p> <p><b>[Art des Verkaufs: [<i>Art des Verkaufs einfügen</i>]]</b></p> <p><b>[Beginn und Ende des Angebots: [<i>Beginn und Ende des Angebots einfügen</i>]]</b></p> <p><b>[Übernahme und/oder Platzierung: [<i>Emissionsübernahme und/oder Platzierung durch andere Institute einfügen</i>]]</b></p> <p><b>[Weitere Angaben der Angebotskonditionen einfügen]]</b></p>
E.4	Beschreibung aller für die Emission / das Angebot wesentlichen, Interessen, einschließlich Interessenkonflikten	<p>[Nicht anwendbar. Bei dieser Emission bestehen keine wesentlichen Interessen oder Interessenkonflikte.]</p> <p><b>[<i>Wesentliche Interessen einschließlich Interessenskonflikten beschreiben, sofern vorhanden</i>]</b></p>
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Anbieter in Rechnung gestellt werden	<p><b>[<i>Betrag und kurze Beschreibung der Ausgaben einfügen</i>]</b></p> <p>[Nicht anwendbar. Dem Anleger werden von der Emittentin oder dem Anbieter keine Ausgaben in Rechnung gestellt werden.]</p> <p>[Wenn ein potentieller Investor die Schuldverschreibungen von einem Dritten erwirbt, kann der Kaufpreis einen Erlös enthalten, der von dem Dritten festgelegt wird.]</p>

## II. RISK FACTORS

*The following description refers to instruments to be issued under the Prospectus relating to the Programme of NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank. Prior to making any investment decision regarding Instruments to be issued under this Prospectus potential investors should take into account the following description of risks relating to Issuer and to the Instruments to be issued under the Programme by carefully evaluating all information included in this Prospectus and considering the specific Final Terms relating to the Instruments. Investments in Instruments offered under this Prospectus shall only be made after having taken full account of all relevant facts and risks relating to the particular Instruments and by carefully considering the following risk factors. In addition, potential investors should be aware that the risks described herein may coincide and thus intensify.*

*Considering the risks described below does not replace a comprehensive individual financial investment advice from a bank advisor or any other expert on financial and investment matters. Prior to any decision to invest in the Instruments, a potential investor needs to be individually advised by an expert to take into account the risks and consequences of the purchase, the ownership and the disposition of Instruments, including the effect of the national laws of the country the investor is a resident of.*

### **1. Risk factors relating to the Issuer**

*The risks described below are the material risks of NORD/LB CBB. NORD/LB CBB defines as "material" all relevant risks, which could have a negative impact on its resources, earnings, the liquidity position or the achievement of its strategic goals. These risks may limit the Issuer's ability to fulfill its obligations towards investors under the Instruments.*

#### **Overview of applicable risks**

NORD/LB CBB is primarily exposed to the following types of risks: the credit risk, the market price risk, the liquidity risk and the operational risk.

The credit risk is part of the counterparty risk and is divided into the classical credit risk (understood as the risk of loss due to default or credit deterioration of a credit debtor) and the credit risk of trade (understood as the risk of a loss suffered due to a failure or deterioration in the creditworthiness of a borrower or counterparty in a commercial transaction). The credit risk of trade is divided into the risk from trading, the replacement risk, the settlement risk and issuer risk.

In addition to the original counterparty risk, in cross-border capital services, there may occur the country credit risk, also referred to as transfer risk.

The market price risk refers to potential losses that may arise from changes in market parameters. It is divided into interest rate risk, currency, equity, fund and price volatility risk, as well as the credit spread risk of the assets.

The liquidity risk includes risks that may result from disruptions in the liquidity of individual market segments, unexpected events in lending, deposit or investment banking or deterioration of own refinancing conditions. A distinction has to be made between the classical liquidity risk, the funding risk and market liquidity risk. In addition, placement risk in connection with own issues is considered as a part of the liquidity risk.

The operational risk is the risk of damages resulting from inadequate or failed internal processes, employees and technology or by external influences. This definition includes legal and reputation risks. In the understanding of NORD/LB CBB, the operational risk also includes the compliance risk, the outsourcing risk, the dilution risk and the fraud risk.



## ***Specification of risks with regard to the Issuer***

### ***NORD/LB CBB is subject to credit risks.***

NORD/LB CBB operates in the financing segment and is therefore exposed to the risk of borrowers or other counterparties being unable to meet their payment obligations towards NORD/LB CBB. NORD/LB CBB's lending activities are conducted in close cooperation with other members of the NORD/LB Group, consisting of Norddeutsche Landesbank – Girozentrale - and its consolidated subsidiaries (the “**NORD/LB Group**”). Although NORD/LB CBB regularly reviews its credit risks and associated collateral in terms of specific borrowers, countries and sectors and will continue to do so in the future, the occurrence of unforeseen and unavoidable risks or risks not previously identified which could lead to credit defaults, cannot be ruled out. In addition, the collateral furnished to secure the credit default risk could prove insufficient to cover the default amount, for example due to a fall in the market price. Any default by a borrower with a major loan could lead to serious adverse consequences on the business, financial and earnings position of NORD/LB CBB and therefore on its ability to meet its obligations towards investors under the Instruments it has issued.

To absorb anticipated credit defaults, NORD/LB CBB may set up specific provisions and recognise general provisions. It cannot be ruled out that NORD/LB CBB may have to increase its risk provisioning in the future as the result of an increase in the number or volume of credit defaults in the lending portfolio.

### ***NORD/LB CBB is subject to market price risk.***

NORD/LB CBB could suffer considerable losses from investment activities as a result of fluctuations in the market and incorrect forecasts of market developments. NORD/LB CBB has already been involved in the bond and currency market in the past and has built up investment positions accordingly. The relevant investment decisions are based on estimates and forecasts regarding future developments in the financial markets as the success of such business transactions depends primarily on movements in the market and trends in prices. Should there be disturbances in the market which lead to extreme distortions in the money markets and capital markets and were not anticipated or forecast by NORD/LB CBB, the impact on the business, financial and earnings situation can be negative, and in the worst case scenario impair the Issuer's ability to meet its obligations towards Holders of Instruments issued under the Programme. Also NORD/LB CBB holds a significant amount of illiquid securities which by their nature are subject to uncertainties in relation to their respective fair values and which may vary significantly from their respective recorded values.

### ***NORD/LB CBB is subject to liquidity risks.***

As a participant in the capital market, NORD/LB CBB acting as a financial institution is exposed to the risk that it may not be able to meet its current or future payment obligations in time or in full.

Under extreme market conditions the sale of bonds may become temporarily impossible. Furthermore, a decrease in creditworthiness of NORD/LB CBB or an increase in the risk positions of its financing portfolios may have the same effect for unsecured bonds. This may also affect the issuance of *lettres de gage* as it cannot be excluded that also the refinancing costs for the issuance of *lettres de gage* increase. In case the turmoil in the international money and capital markets continues, it is possible that access to funding is limited.

### ***NORD/LB CBB is subject to risks associated with risk management and integration of the risk management system.***

To manage its risks the NORD/LB Group as financial institution has guidelines on managing risk, risk management procedures and generally accepted valuation methods, which are constantly adapted to changes in the legal framework and market conditions. However, it could transpire that the risk management guidelines and procedures and valuation methods are inadequate to protect against individual risks. This includes risks which NORD/LB CBB has not identified or anticipated in the past. There can be no assurance that the methods employed by NORD/LB CBB to identify, monitor and manage risks in the future will prove sufficient and appropriate in every case.

***Unfavourable developments in the Issuer's credit rating would increase their funding costs and affect its ability to access capital markets.***

NORD/LB CBB is rated by Moody's Investors Service Ltd. and Moody's Deutschland GmbH ("Moody's") and Fitch Ratings Ltd. ("Fitch").

Moody's and Fitch have been established in the European Union and are registered under Regulation (EC) no 1060/2009 of the European Parliament and the Council of September 16, 2009 on credit rating agencies as amended in its current version (the "CRA Regulation") and are listed in the "List of registered and certified CRA's" by the European Securities and Markets Authority on its website (<http://www.esma.europa.eu>) as published in accordance with the CRA Regulation.

In determining the rating assigned to the Issuer, the agencies examine several performance indicators of the Issuer, including profitability and the ability to maintain its consolidated capital ratios. In the event that the Issuer does not achieve or maintain certain performance measures, or maintain its capital ratios above certain levels, one or more of the ratings assigned to the Issuer may be lowered. In addition, if the sovereign debt of Luxembourg – the Issuer's primary market – were to suffer a downgrade, it could affect the Issuer's rating and market perceptions of the Issuer's creditworthiness.

A downgrading of the ratings assigned to the Issuer could potentially increase their funding costs, limit their funding resources and negatively impact their access to liquidity and therefore have a material adverse effect on their business, results of operation or financial condition.

***Deteriorating economic conditions and unfavourable regional economic conditions may have a material adverse effect on the credit quality of the assets in the Cover Pool for the lettres de gage, the separate pools of specified qualifying assets to cover the aggregate principal amount of the outstanding lettres de gage and may lead to a default in the Cover Pools, which could adversely affect NORD/LB CBB's net assets, financial position and result of operations.***

The Issuer is exposed to the risk of default in the Cover Pools, which could adversely affect the Issuer's net assets, financial position and result of operations, and may result in the insufficiency of funds to meet the obligations under the *lettres de gage*.

The assets contained in the Cover Pool also comprise loans to local governments, municipalities and public enterprises. The ability of such borrowers to meet their payment obligations will be affected amongst others by their levels of indebtedness, social spending obligations, interest rates and tax revenue collections, each of which can be adversely affected by a deterioration of general economic conditions. Deteriorating economic conditions could therefore have a material adverse effect on the credit quality of the assets in the Cover Pool.

Furthermore, unfavourable regional economic conditions may also have a negative impact on the Cover Pool, since assets originated or situated in these areas may experience higher rates of loss. Adverse economic conditions may affect the ability of borrowers to make payments relating to claims contained in the relevant Cover Pool. Such occurrences may accordingly have an adverse impact on the fair market value of certain assets included in the Cover Pool.

**Except for the last mentioned risk relating to assets in the Cover Pool, the above mentioned risks, together with the following risks, also represent in each case risks of NORD/LB CBB's parent company NORD/LB Girozentrale.**

In its annual report 2016 (as in previous reports), NORD/LB Girozentrale issues a declaration that they ensure that the following institutes are able to fulfil their obligations:

- Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), Hanover,
- Nieba GmbH, Hanover,
- NORD/LB Luxembourg S. A. Covered Bond Bank, Luxembourg-Findel / Luxembourg,
- NORD/LB Asset Management Holding GmbH, Hanover,
- Skandifinanz AG, Zürich, Switzerland.

Effective as at 1 January 2017, a controlling agreement with a loss compensation obligation was concluded between NORD/LB and Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg - Girozentrale -,

Bremen (“**Bremer Landesbank**”), and an unrestricted comfort letter was issued in favour of Bremer Landesbank.

***Thus, if these risks materialise for NORD/LB Girozentrale, this may also limit the ability of NORD/LB Girozentrale to fulfill its obligation regarding its declaration and subsequently also affect the financial condition of NORD/LB CBB negatively.***

Due to the present situation on the world shipping market, especially in view of the low level of utilisation of capacity and due to freight rates remaining under pressure, in particular with regard to the container and tanker segment, the NORD/LB Group is assuming a difficult market environment with a high level of uncertainties as regards the further development of the market which will have an impact on the ship and aircraft sector. Therefore, NORD/LB Group is preparing itself for a continued crisis in the shipping sector during the next quarters. The on-going crisis in the shipping sector will continue to have a negative impact on the NORD/LB Groups profit situation and may result in further deterioration of the shipping portfolio and a further increase in expenses for loan loss provisions during the next quarters. Furthermore, the worsening situation in the shipping portfolio is resulting in an increase in regulatory deficits in valuation allowances (shortfall), which reduce risk capital.

In addition, the high volatility of the markets, especially of the markets for interest rates and credit spreads, caused by the uncertainties in connection with the possible medium to long term impact of the national debt crisis on the EU periphery countries, may negatively affect the financial condition of NORD/LB Group.

## **2. Risk factors relating to regulatory aspects concerning credit institutions in general**

***Regulatory changes or enforcement initiatives could adversely affect the business of NORD/LB CBB.***

NORD/LB CBB is subject to banking and financial services laws and government regulation in each of the jurisdictions in which it conducts business. Regulatory agencies have broad administrative surveillance authority over many aspects of the financial services business, which may include liquidity, capital adequacy and permitted investments, ethical issues, money laundering, privacy, record keeping, and marketing and selling practices. Banking and financial services laws, regulations and policies currently governing NORD/LB CBB may change at any time in ways which have an adverse effect on its business. Furthermore, changes in existing banking and financial services laws and regulations may materially affect the way in which it conducts business, the products or services it may offer and the value of its assets.

In addition, regulatory authorities have the power to bring administrative or judicial proceedings against NORD/LB CBB, which could result, among other things, in suspension or revocation of its licenses, cease and desist orders, fines, civil penalties, criminal penalties or other disciplinary action.

Such proceedings and/or other regulatory initiatives or enforcement actions could have a material adverse effect on the financial services business, results of operations or financial condition of NORD/LB CBB.

***Stress tests may adversely affect the business of NORD/LB Girozentrale and its subsidiaries.***

NORD/LB Girozentrale as well as its subsidiaries may become subject to stress testing exercises initiated by the German financial regulatory authorities *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (“**BaFin**”) and *Deutsche Bundesbank* (the “**German Central Bank**”), the European Banking Authority (“**EBA**”) and/or the European Central Bank (“**ECB**”). The Issuer’s results of operations may be adversely affected if NORD/LB Girozentrale or any of the financial institutions with which the Issuer does business receives negative results on such stress tests.

***The global financial crisis has led to an increase in regulatory activity at national and international levels to adopt new and more strictly enforce existing regulation applicable to the financial sector, which has a significant effect on cost for compliance and may significantly affect the activity levels of financial institutions.***

The financial crisis has led many governments and international organisations to propose and adopt significant changes in banking regulations. In particular, the implementation of the 2010 reform

measures (“**Basel III**”) has resulted in higher capital requirements, in terms of both quality and quantity, which might even be further tightened in the future. Also, the Liquidity Coverage Ratio (“**LCR**”) is currently being phased in and the Net Stable Funding Ratio (“**NSFR**”) and the Leverage Ratio (“**LR**”), the latter aimed at setting a minimum ratio of regulatory capital to non-risk-weighted on-balance-sheet and off-balance-sheet items, could be introduced in the future which would be of great importance to the Issuer.

Areas where changes could have a particular impact on the Issuer’s business include:

- the monetary, interest rate and other policies of central banks and regulatory authorities;
- general changes in governmental or regulatory policy that may significantly influence investors’ decisions, in particular markets in which the Issuer operates;
- general changes in regulatory requirements, for example, prudential rules relating to the capital adequacy framework and rules designed to promote financial stability and increase depositor protection;
- changes in competition and pricing environments;
- further developments in the financial reporting environment;
- differentiation among financial institutions by governments with respect to the extension of guarantees to customer deposits and the terms attaching to those guarantees; and
- implementation of regionally applicable systems for customer or depositor compensation or remuneration schemes.

Within the EU, the Basel III requirements have been implemented on the basis of a package of amendments to the Capital Requirements Directive (“**CRD IV**”) and through the Capital Requirements Regulation (“**CRR**”) together with the related regulatory and technical standards and the CRD IV as well as the transposing national legislation in Luxembourg, the “**CRD IV/CRR-Package**”).

Pursuant to the CRD IV/CRR-Package, the capital requirements for credit institutions have and will become significantly tighter in terms of both quality and quantity. In addition to the gradual introduction of the new capital ratios by 2019, the CRD IV/CRR-Package generally provides for a transitional phase until 2022 for capital instruments that were recognised as regulatory tier 1 capital before the CRR entered into force, but do not meet the CRR requirements for Common Equity tier 1 capital (CET 1 capital). The Luxembourg law of 5 April 1993 on the financial sector as amended, which partially implements CRD IV into Luxembourg law, also requires banks to build up a mandatory capital conservation buffer (Common Equity Tier 1 capital amounting to 2.5% of their total risk exposure), and an additional institution-specific countercyclical buffer (Common Equity Tier 1 capital of generally between 0% and 2.5% of their total risk exposure multiplied by the weighted average of the countercyclical buffer rates on an individual and consolidated basis). As at the date of this Prospectus, the additional countercyclical buffer applicable to the relevant exposures in Luxembourg has been set by the CSSF to be 0.0(zero)%. In addition, the CSSF may require banks to build up a systemic risk buffer (Common Equity Tier 1 capital of between 1% and 3% of risk-weighted assets for all exposures and, in exceptional cases, up to 5% for domestic and third-country exposures) to prevent long-term non-cyclical systemic or macro-prudential risks, in particular if risk aspects are not fully covered by the capital requirements under the CRR or if the risk-bearing capability is endangered.

The capital ratios may be significantly impacted in the future by the intended changes to the regulatory requirements in the context of current and not yet finalised considerations of the Basel Committee on Banking Supervision to further calibrate and amend the current Basel III reform package (sometimes referred to as “**Basel IV**”), particularly from 2019. A large number of changes in the area of market, operational and counterparty risk are consolidated in this regard under Basel IV. Stricter rules concerning counterparty risk will be of particular relevance for the Issuer. The Issuer uses internal models approved by the supervisory authorities to map counterparty risk (Internal Ratings Based Approach – “**IRBA**”). The supervisory authorities are planning under Basel IV to significantly restrict the use of IRBA models by basing the capital backing more closely on the standard approach (“**CSA floor**”), by limiting the use of the IRBA to certain exposure classes as well as limiting the use of internal risk parameters (“**Constrained IRB**”). New regulatory requirements or accounting rules (such as IFRS 9 from 2018) may also adversely affect the capital ratios in the future. These uncertainties could have negative effects on the future development of the Issuer’s business. Furthermore, the Basel Standard 239 (BCBS 239) gives rise, for example, to comprehensive future requirements

regarding risk data aggregation including the IT architecture and risk reporting by banks. This could lead to higher costs than initially planned, and could have a negative impact in the economic situation of the Issuer.

An institution-specific ratio for the regulatory capital and eligible liabilities to be maintained at a minimum will be set for institutions directly supervised by the ECB and therefore for the Issuer (Minimum Requirements on Eligible Liabilities – “**MREL**”). Risks relating to non-compliance with the MREL requirement lie in the ongoing discussions of the European supervisory authorities regarding the qualitative requirements for eligible liabilities and regarding the calibration and definition of MREL. Resolutions regarding tighter requirements have already been adopted for G-SIBs i.e. institutions which are relevant for the system on a global scale (Total Loss Absorbency Capacity – “**TLAC**”). Even though the Issuer does not constitute a G-SIB, the Issuer may be subject to a requirement to maintain certain bail-in able liabilities in the context of MREL, whereby the quality and quantity of such requirement cannot be precisely predicted at this stage.

On 23 November 2016, the European Commission published, among other proposals, a proposal to amend the CRD IV/CRR-package. These proposals aim to complete the reform agenda by tackling remaining weaknesses and implementing some outstanding elements of the reform that are essential to ensure the institutions’ resilience but have only recently been finalised by global standard setters (i.e. the Basel Committee on Banking Supervision (“**BCBS**”) and the Financial Stability Board (“**FSB**”)), in particular the LCR, the NSFR, the LR and more risk sensitive own funds (i.e. capital) requirements for institutions that trade to an important extent in securities and derivatives and new standards on TLAC of global systemically important institutions (“**G-SIIs**”) which will require those institutions to have more loss-absorbing and recapitalisation capacity, tackle interconnections in the global financial markets and further strengthen the EU’s ability to resolve failing G-SIIs while minimising risks for taxpayers. With respect to MREL the proposed amendment for a new CRR introduces the Eligible Liabilities Format that counts towards the requirement for own funds and eligible liabilities provided that certain eligibility criteria will be fulfilled. The proposal might make it more difficult for the Issuer to fulfill the capital requirements, if adopted.

Also, NORD/LB Girozentrale as a significant credit institution is subject to supervision of the ECB since November 2014 which is also responsible for the monitoring of capital requirements. NORD/LB CBB is also subject to ECB supervision.

Implementation of such regulatory changes has already resulted in and may continue to increase the cost of compliance for NORD/LB CBB and other financial institutions which may affect its result of operations. According to the type of regulatory changes, the regulatory aspects could lead to reduced levels of activity for financial institutions, which could significantly impact the business, financial condition and results of operations of NORD/LB CBB.

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.

***In connection with the Bank Resolution and Recovery Directive and the Luxembourg Recovery and Resolution Law which implements the Directive into Luxembourg Law Holders of Notes may face the risk to fully lose their invested capital and related rights as a result of application of one or more resolution measures, including the bail-in resolution tool (risk of total loss).***

At European level, the Bank Resolution and Recovery Directive (“**BRRD**”) was introduced in 2014 and was implemented into Luxembourg law by the law of 18 December 2015 concerning the establishment of a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms as well as deposit and investor compensation schemes, as amended (“**Luxembourg Recovery and Resolution Law**”).

Pursuant to the Luxembourg Recovery and Resolution Law, banks that are failing or likely to fail can be resolved.

One of the available resolution tools is the so-called bail-in tool that, subject to certain exceptions, grants the resolution authority certain powers to write down and convert a credit institution’s liabilities. Accordingly, the competent resolution authority may e.g. write down, including to zero, or convert into equity any liabilities, or reduce the nominal amount of, or cancel shares. Generally, there is a

predefined hierarchy of shareholders and bank creditors for absorbing losses. In this context, in particular the liability cascade provided for by the Luxembourg Recovery and Resolution Law and the bail-in system must be taken into account according to which CET1 and AT1 instruments, Tier 2 capital instruments and other subordinated liabilities/other liabilities generally have the same order of priority as claims in regular insolvency proceedings. Thus, in case of any crisis, losses are initially absorbed by shareholders and only subsequently by holders of subordinated instruments and finally by a credit institution's other creditors. Generally, all creditors of the same class are treated equally.

Generally, banks that are failing or likely to fail may only be supported by public funds when shareholders and holders of other equity instruments or holders of relevant capital instruments and other eligible liabilities have absorbed losses, by way of write-downs, conversions or otherwise, and have contributed to recapitalization. This could mean that shareholders and many holders of bonds (such as e.g. the Holders of the Notes, except for *lettre de gages*) may face the 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**). 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. In this context, the proposal for a directive amending the BRRD published on 23 November 2016 by the European Commission, is also relevant. The proposal, *inter alia*, provides for a harmonised approach on bank creditors' insolvency ranking by introducing a new statutory category of senior unsecured debt ("**senior non-preferred**" debt) ranking just below the most senior debt and other senior liabilities for the purpose of resolution while still being part of the senior unsecured debt category. Consequently, there exists a risk that in connection with future amendments to the European or Luxembourg banking recovery and resolution laws further insolvency priorities for eligible liabilities which are also relevant in a resolution scenario may be introduced by law and creditors of certain types of senior Notes might be affected prior to creditors of other types of senior notes.

The relevant entity's sale or the sale of shares in the bank being resolved, the formation of a bridge institution and the separation of valuable assets from the impaired or default-prone assets of the failing institution are also available as resolution tools which may produce comparable results from an economic point of view for bank creditors concerned as, e.g., the bank as the bank creditors' original debtor is replaced by another debtor (which may differ substantially from the bank in terms of overall risk composition or credit standing). Alternatively, the claims of bank creditors against the institution concerned may continue to exist while the institution's assets, its area of activity or creditworthiness are no longer the same and may deteriorate significantly compared to the situation prevailing prior to the application of the relevant tool. As a result investors in Instruments may face a significant decrease in the market value of their investment and a partial or total loss of the invested capital in case of application or perceived application of such tool.

***The implementation of the SRM and related measures may continue to increase the cost of compliance as well as other costs for the Issuer and may affect its results of operations and financial condition.***

On 15 July 2014, the Single Resolution Mechanism ("**SRM**") was created pursuant to the "**SRM Regulation**".

The SRM is the second pillar of the Banking Union and complements the Single Resolution Mechanism ("**SSM**") in a resolution scenario. The SRM automatically applies in all Member States participating in the SSM as of 1 January 2016. While the BRRD (as implemented under national law) provides the uniform tools to resolve and recover unsound or failing credit institutions, the SRM ensures such tools are applied and managed in an effective and orderly fashion by competent authorities, with minimized costs for taxpayers and the real economy.

The SRM will be achieved through a strong central decision-making body (i.e., the Single Resolution Board (the "**SRB**")) which shall work in close cooperation with national resolution authorities of participating Member States and through a single bank resolution fund to finance the restructuring of failing credit institutions (called the Single Resolution Fund (the "**SRF**")). The main goal of the SRM relies thus on the SRB ensuring a uniform implementation of the EU level bank resolution and recovery rules and procedures in the Member States participating in the SSM and avoiding any distortions of competition that can arise through divergences in the national resolution practices and the lack of a unified decision making process at an EU level. In this regard, the SRM will also handle the winding up of non-viable credit institutions, where the SRB is directly responsible for the resolution of "significant" banks under the ECB's supervision, while national authorities will take the lead for "less significant" credit institutions.

The SRM finally also allows troubled banks operating under the SSM to be restructured with bailout funds from the centralised SRF. Indeed, the SRF is financed by contributions from the banking sector (building a strong shield to protect taxpayers and avoid contagion of other parts of the Euro area and the Single Market), such contributions to the SRF being calculated by the SRB considering the risks inherent to the different types of credit institutions concerned, their business models and their liabilities. Also the Issuer is obliged to make contributions to the SRF.

The implementation of the SRM and related measures may continue to increase the cost of compliance as well as other costs for the Issuer and may affect its results of operations and financial condition.

***Governmental and central bank action in response to the financial crisis significantly affects competition and may affect the legal or economic position of investors.***

In response to the financial markets crisis, there has been significant intervention by governments and central banks in the financial services sector, *inter alia* in taking direct shareholdings in individual financial institutions and contributions of other forms of capital, taking over guarantees of debt and purchasing distressed assets from financial institutions. In some instances, individual financial institutions have been nationalised. The eligibility to benefit from such measures is in some instances tied to certain commitments of the participating bank, such as lending to certain types of borrowers, adjustments to the bank's business strategy, suspension of dividends and other profit distributions and limitations on the compensation of executives.

Such interventions involve significant amounts of money and have significant effects on both the participating institutions as well as the non-participating institutions in particular in terms of access to funding and capital and recruiting and maintaining good employees. Institutions such as NORD/LB Girozentrale and its subsidiaries that do not receive governmental support may be in a position to preserve greater autonomy in their strategy, lending and compensation policy but may suffer competitive disadvantages on their cost base, in particular their costs of funding and capital. However, they also may suffer a decline in depositor or investor confidence thus risking a loss of liquidity.

The implementation of any such measures with respect to other companies could adversely affect the perception of the overall prospects for the financial services sector or for a particular type or types of financial instruments. In such case the price for the financial instruments of NORD/LB Girozentrale and its subsidiaries could drop and their costs of funding and capital could rise, which could have a material adverse effect on their business, results of operations, or financial condition.

***The proposed Financial Transaction Tax may increase tax liabilities and, as a consequence, reduce the profitability of certain activities of the Issuer. It may be that such liabilities are passed on to the Holders.***

On 14 February 2013, the European Commission issued proposals, including a draft Directive, for a financial transaction tax ("FTT") to be adopted in certain participating EU member states (including Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia). However, Estonia in the meantime decided to no longer participate. If these proposals are adopted in their current form, the FTT will be a tax primarily on "*financial institutions*" (which would include the Issuer) in relation to "*financial transactions*" (which would include the conclusion or modification of derivative contracts and the purchase and sale of financial instruments).

Under the current proposals, the FTT would apply to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "*established*" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the financial transaction is issued in a participating Member State. At this stage, it is too early to say whether the FTT proposals will be adopted and in what form. However, if the FTT is adopted based on the current proposals, then it may operate in a manner giving rise to tax liabilities for the Issuer with respect to certain transactions (for example, with reference to its hedging arrangements, or if physical settlement is applicable to certain types of Securities) and, as a consequence, reduce the profitability of certain activities of the Issuer. The Issuer may, in certain circumstances, be able to pass on any such liabilities to Holders of the relevant Instruments and therefore this may result in investors receiving less than expected in respect

of such Instruments. It should also be noted that the FTT could be payable in relation to relevant transactions by investors in respect of the Instruments (including secondary market transactions) if conditions for a charge to arise are satisfied. Primary market transactions referred to in Article 5(c) of Regulation EC No 1287/2006 are exempt. There is however some uncertainty in relation to the intended scope of this exemption for certain money market instruments and structured issues.

The FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU member states may decide to participate. Prospective holders of the Instruments are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

***Regulatory and political actions by European governments in response to the European sovereign debt crisis may not be sufficient to prevent the crisis from spreading or to prevent departure of one or more member countries from the common currency. The departure of any one or more countries from the Euro could have unpredictable consequences on the financial system and the greater economy, potentially leading to decline in business levels, write-downs of assets and losses across the Issuer's businesses. The Issuer's ability to protect itself against these risks is limited.***

If European policymakers are unable to contain the European sovereign debt crisis, the Issuer's results of operation and financial position would likely be materially and adversely affected as banks, including the Issuer, may be required to take further write-downs on the Issuer's sovereign debt exposures and other assets as the macroeconomic environment deteriorates. In addition, the possibility exists that one or more members of the eurozone may leave the common currency, resulting in the reintroduction of one or more national currencies in such countries. The effects of such an event are difficult to anticipate and may have a substantial negative effect on the Issuer's business and outlook, including as a consequence of adverse impacts on economic activity both inside and outside the eurozone.

The deterioration of the sovereign debt market in the eurozone and Eastern Europe, particularly the increasing costs of borrowing affecting many eurozone states late in 2011 and downgrades in the credit ratings of most eurozone countries in 2011 and 2012, indicate that the sovereign debt crisis can affect even the financially most stable countries in the eurozone, including Germany. While the costs of borrowing declined again in 2012 and 2013, substantial doubt remains whether actions taken by European policymakers will be sufficient to contain the crisis over the medium to longer term. In particular, credit rating downgrades of France and Austria in 2012 showed that the effectiveness of the European Financial Stability Facility (generally referred to as the EFSF), the temporary special purpose vehicle created by the European Union to combat the sovereign debt crisis, or the new permanent framework (the European Stability Mechanism ("ESM")) which was established in September 2012 can be undermined by rating downgrades of its members. Since the EFSF's and ESM's credit ratings are based on the ratings of its financing members, the reduction of these members' ratings may increase the borrowing costs of the EFSF or ESM such that its ability to raise funds to assist eurozone governments would be reduced. In addition, the austerity programs introduced by a number of countries across the eurozone in response to the sovereign debt crisis may have the effect of dampening economic growth over the short, medium and long terms. Declining rates of economic growth (or a fall into recession) in eurozone countries could exacerbate their difficulties in refinancing their sovereign debt as it comes due, further increasing pressure on other eurozone governments.

Should a eurozone country conclude it must exit the common currency, the resulting need to reintroduce a national currency and restate existing contractual obligations could have unpredictable financial, legal, political and social consequences. Given the highly interconnected nature of the financial system within the eurozone, the levels of exposure the Issuer has to public and private counterparties around Europe, the Issuer's ability to plan for such a contingency in a manner that would reduce the Issuer's exposure to non-material levels is likely to be limited. If the overall economic climate deteriorates as a result of one or more departures from the eurozone, nearly all of the Issuer's business segments, including its more stable flow businesses, could be adversely affected, and if the Issuer is forced to write down additional exposures, the Issuer could incur substantial losses.



### 3. Risk factors relating to the Instruments

***Instruments may not be a suitable investment for all types of potential investors.***

Each potential investor in Instruments issued under this Prospectus 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 Instruments, the merits and risks of investing in the relevant Instruments and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement to this Prospectus (the “**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 Instruments and the impact the Instruments 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 Instruments;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Instruments and be familiar with the behaviour of any relevant financial market; 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 Instruments are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured and appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Instruments which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Instruments will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Instruments and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

***The Instruments may not be listed or even if listed may not be actively traded and an investor may, as a result, have a limited ability to sell the Instruments.***

Instruments issued under this Prospectus may be listed or unlisted. Irrespective as to whether Instruments are listed or unlisted, there is no assurance that a liquid market for the Instruments will develop or, if existent, will continue to exist. The fact that Instruments are listed does not necessarily lead to greater liquidity. In an illiquid market, an investor may not be able to sell its Instruments at any time at fair market prices. Unless expressly agreed otherwise, the Issuer is under no obligation to redeem any Instruments prior to maturity.

***The market price for the Instruments may be subject to significant fluctuations and an investor may have to bear the economic risk of the investment in the Instruments until the date of their maturity.***

Irrespective of the risk that a liquid market for the Instruments will not develop or continue to exist, the movements in the price of listed Instruments depend on a wide variety of factors. These may include, *inter alia*, movements in the general market interest rate, macro-economic developments or demand in the market. Also, the price specified for an Instrument on the relevant stock exchange may be subject to significant fluctuations. The trading price of any Instrument may fall below its issue or purchase price.

For unlisted Instruments it may be more difficult to obtain pricing information, which may adversely affect their liquidity. The possibility to sell unlisted Instruments may be additionally restricted for country-specific reasons.

In the event of a sale of Instruments prior to maturity, a Holder may lose all or part of the invested capital.

***Investors in countries with currencies other than the currency of the Instruments face additional investment risks from currency exchange rate fluctuations.***

If Instruments are denominated in a foreign currency, fluctuations in the exchange rate have a significant impact on any interest or principal payments a Holder may receive in its domestic currency on the interest payment date(s) and on the maturity date, respectively.

For example, if Instruments are denominated in a currency other than the Euro in case of any fall in the exchange rate of such currency against the Euro (and a corresponding rise of the value of the Euro), the price of such Instruments and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in Euro fall accordingly.

***A materialisation of a credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments and the investor may suffer a loss or even total loss of its capital invested.***

Any person who purchases the Instruments 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 Instruments. A decline in the creditworthiness of the Issuer will result in an increased risk of loss.

***Credit ratings are not recommendations to buy, sell or hold Instruments and may be subject to suspension, revision or withdrawal at any time. Any change in the credit rating of the Issuer or any Instruments could adversely affect the trading price of the Instruments.***

Instruments issued under this Prospectus may be rated or unrated. Rating agencies may assign different ratings to different Series of Instruments issued under this Prospectus. The rating of any specific Series of Instruments may also differ from the rating that rating agencies have assigned to the Issuer. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Instruments and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. Any change in the credit rating of the Issuer or any Instruments could adversely affect the trading price of the Instruments. In the event of a sale of the Instruments prior to maturity, a Holder would then incur a partial or total loss of the invested capital.

***Provisions, fees and other costs may reduce any return resulting from the Instruments.***

Provisions, fees and other costs may reduce any return resulting from the Instruments. Potential investors should therefore, prior to any investment decision, consult their own financial advisers about any provisions, fees and other costs which are incurred when purchasing or while holding the Instruments.

***Taxation, contributions and fees may reduce any return resulting from the Instruments.***

Taxation, contributions and fees may reduce any return resulting from the Instruments. Taxation and its effects depend on the individual circumstances of the relevant Holder. Prior to any investment decision, Holders of Instruments should therefore obtain information from and consult their tax advisers on the tax consequences applying to their individual situation.

***Changes of law may have an adverse impact on the investment in the Instruments and may compromise payments of principal and/or interest.***

The terms and conditions of the Instruments (except for *lettres de gage*) are governed by German law, whereas the terms and conditions of *lettres de gage* are governed by Luxembourg law. Any discussion of German law and Luxembourg law, respectively, as the case may be, in this Prospectus is based on the laws and regulations of Germany and Luxembourg, respectively, in effect as of the date of this Prospectus, and no assurance can be given as to the impact of possible judicial decisions or changes in German law and Luxembourg law, respectively or administrative practice after the date of this Prospectus which could have a negative impact on the payment of interest or the redemption amount of the Instruments.

***The real yield from an investment may be zero or even negative.***

The inflation risk is the risk of future money depreciation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on an Instrument. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.

Potential investors may further face the risk of no yield or a negative yield in relation to the Instruments in cases where an investor purchases Instruments at an issue price (including any subscription surcharge or any fees or transaction costs in connection with such purchase) that is higher than or equal to the sum of the redemption amount of the Instruments and all remaining interest (if any) payments on the Instruments until the maturity date.

***The historic price of an Instrument should not be taken as an indicator of future performance of such Instrument.***

It is not foreseeable whether the price of an Instrument will rise or fall. The Issuer does not give any guarantee that the price of the Instruments remains constant during their term.

***Interest rate changes may adversely affect the value of fixed rate Instruments and step-up or step-down Instruments.***

A Holder of fixed rate Instruments will be paid fixed interest during the term of the Instrument. Fixed rate Instruments are not affected by an increase or decrease in the general interest rate level during the term of the Instrument with the exception of the price of the Instruments. As the relevant market interest rate changes, the price of a fixed rate Instrument also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a fixed rate Instrument typically falls until the yield of such Instrument is approximately equal to the market interest rate.

In case of an early redemption of the Instruments at a decreased market interest rate, the Holder is exposed to the risk of obtaining a lower yield and any subsequent reinvestment being effected at a lower interest rate than the agreed fixed rate. In the event of a sale of Instruments prior to maturity, a Holder may incur a loss of the invested capital.

The same risk applies to step-up/step-down Instruments if the market interest rates in respect of comparable bonds are higher than the rates applicable to such Instruments.

***Interest rate changes may adversely affect the value of zero coupon Instruments and the impact may be stronger than the impact on the price of fixed rate Instruments.***

Zero coupon Instruments will be issued at a discount to their par value and there will be no periodic interest payments made on such Instruments during their maturity. The discount – the difference between the issue price and the redemption amount (which will be at a minimum 100 per cent. of the par value of the Instruments) – determines the interest a Holder will receive until the maturity date and reflects the market interest rate. Changes in general market interest rates have a stronger impact on the price of zero coupon Instruments than on the price for fixed rate Instruments having the same maturity, due to the discounted issue price of the zero coupon Instruments.

***A Holder of floating rate Instruments is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels. If floating rate Instruments are capped at a certain level a Holder will not benefit from a rise in the reference interest rate above such level. Floating rate Instruments may be affected also by the regulation and reform of benchmarks.***

Floating rate Instruments bear a floating rate of interest which is based on a reference interest rate (the “**Reference Interest Rate**”) and, if applicable, a margin. The interest period may comprise one, three or six months, or any other period, as set out in the applicable Final Terms.

A floating interest rate may be determined before the relevant interest period begins or on the day the relevant interest period commences. The floating interest rate changes in line with changes in the applicable reference interest rate; thus, the floating interest rate may also decrease.

A Holder of floating rate Instruments is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels of the applicable reference interest rate during the term of the Instruments. It is impossible to determine the yield of a floating rate Instrument in advance.

The floating interest rate to be paid for floating rate Instruments may also be capped at a certain level (the “**Cap**”). A Holder will not benefit from a rise in the Reference Interest Rate in the event it rises above and beyond the Cap. Therefore, where the Reference Interest Rate rises above the Cap, yield on such Instruments may be lower than the yield of floating rate Instruments without a Cap.

Even though the relevant Reference Interest Rate can be zero or even negative the floating interest rate can never be negative, i.e. less than zero. However, in case the relevant Reference Interest Rate becomes negative, it still remains the basis for the calculation of the interest rate and a possible margin will only be added to such negative Reference Interest Rate. In such case the floating interest rate for the relevant interest period might be zero and the investor might not receive any interest during such interest period.

If, on any day on which a determination of the Reference Interest Rate is to be made, the relevant Reference Interest Rate is not available, the Calculation Agent will determine the Reference Interest Rate pursuant to the provisions set out in the Terms and Conditions of the Instruments. There is a risk that the determination of the Reference Interest Rate using any of these provisions may result in a lower interest rate payable to the holders of the Instruments than the use of other provisions. Notwithstanding these fallback provisions, the discontinuance of the relevant Reference Interest Rate may adversely affect the market value of the Instruments.

The London Interbank Offered Rate (“**LIBOR®**”) and the Euro Interbank Offered Rate (“**EURIBOR®**”) 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 disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted.

Key international proposals for reform of “benchmarks” include IOSCO's Principles for Financial Market Benchmarks (July 2013) (the “**IOSCO Benchmark Principles**”) and the EU Regulation 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the “**EU Benchmark Regulation**”), which will apply as from 1 January 2018 (with the exception of certain provisions). While the IOSCO Benchmark Principles are intended to provide a general framework of overarching principles applicable to benchmarks (such as principles in relation to quality, transparency and methodologies), the EU Benchmark Regulation seeks to introduce a general requirement of regulatory authorisation for benchmark administration and in particular a ban of use of “benchmarks” of unauthorised administrators.

As a result of these reforms, market participants may be discouraged from continuing to administer or participate in certain “benchmarks”, or initiate amendments to the respective rules and methodologies. Any such consequence or further consequential changes to LIBOR® or the EURIBOR® as a result of the regulation and reform of benchmarks, could have a material adverse effect on the market value of and yield on any Instruments linked to such a reference rate.

***Under certain conditions, the Issuer will have a right of an early redemption of the Instruments. In the event of an early redemption, the investor may, as a result, receive a lower than the expected yield on the invested capital.***

For any Instruments (except for *lettres de gage*) the Issuer will have the right to redeem the Instruments if it is required to make any additional payments on the Instruments for the reason of taxation.

The Issuer may have the right to redeem the Instruments prior to their maturity date.

Due to the Issuer's right to an early redemption the Holder is exposed to the risk that it will receive a yield lower than the expected yield. As the Issuer can be expected to exercise an early redemption right if the yield on comparable bonds in the capital market has fallen, the investor may also not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable bonds with an equal or higher yield.

***Should §§ 5 to 21 of the German Bond Act of 31 July 2009 (Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (the “SchVG”)) apply to the Instruments (other than lettres de gage), the terms and conditions of such Instruments may be modified by majority resolution without consent of individual Holders of Instruments.***

If §§ 5 to 21 of the SchVG dated 31 July 2009 are determined to be applicable with regard to an issue of Instruments (other than *lettres de gage*) the terms and conditions of such Instruments (other than *lettres de gage*) may be modified by resolution of the Holders passed by a certain pre-determined majority (as set out in the relevant Final Terms if applicable) or, as the case may be, stipulated by the SchVG. By means of resolution the Holders may in particular agree upon the modification of the due date of principal and/or interest, the reduction or exclusion of interest rates and payments, the reduction of principal, the subordination of the claims under the Instruments (other than *lettres de gage*) in the event of insolvency proceedings of the Issuer. Holders therefore bear the risk that the terms and conditions of the Instruments (other than *lettres de gage*) may be modified to their individual disadvantage.

**Holders must be aware of the risk that if any of the afore-mentioned risks materialize this could lead to a substantial decrease of the quoted price of the Instruments and, in the worst case, may lead to a total loss of the capital invested by a Holder.**

***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 Instruments is fully consistent with its (or if it is acquiring the Instruments in a fiduciary capacity, the beneficiary’s or beneficiaries’) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Instruments as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Instruments in a fiduciary capacity, for the beneficiary or beneficiaries), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Instruments. The Issuer disclaims any responsibility to advise potential investors of any matters arising under the law of the country in which they reside that may affect the purchase of, or holding of, or the receipt of payments or deliveries on the Instruments. If a potential investor does not inform itself in an appropriate manner with regard to an investment in the Instruments, the investors risk disadvantages in the context of their investment.***

***A potential investor may not rely on the Issuer, any dealer appointed by the Issuer or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Instruments or as to the other matters referred to above.***

### III. RESPONSIBILITY

NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank, with its registered office at 7, rue Lou Hemmer, L-1748 Luxembourg-Findel, Grand Duchy of Luxembourg, R.C.S. Luxembourg: B 10.405, accepts responsibility for the information contained in this Prospectus and declares that the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and that no material circumstances have been omitted.

## IV. DESCRIPTION OF NORD/LB LUXEMBOURG S.A. COVERED BOND BANK

### 1. Auditors

#### a) Approved independent auditor

KPMG Luxembourg, a société coopérative, incorporated under the laws of Luxembourg, with its registered office at 39, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, and registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B 149.133, was designated as the Issuer's independent auditor (*réviseur d'entreprises agréé*) for the financial year ending 31 December 2016.

KPMG Luxembourg audited the financial statements of the Issuer, as at, and for the years ended 31 December 2015 and 31 December 2016, as stated in its reports incorporated by reference herein. The audit opinions issued in connection with the audit of these financial statements do not include any qualifications.

KPMG Luxembourg is registered as a corporate body with the official table of company auditors drawn up by the Luxembourg Ministry of Justice and is a member of the Institute of approved Auditors (*Institut des Réviseurs d'Entreprises*) and is approved by the *Commission de Surveillance de Secteur Financier (CSSF)* in the context of the law dated 18 December 2009 relating to the audit profession, as amended.

#### b) Approved special auditor

Approved special auditor (the "Trustee") regarding the *lettres de gage* is PricewaterhouseCoopers, a *société coopérative* incorporated under the laws of Luxembourg, with its registered office at 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, and registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B 65.477.

### 2. General information relating to the Issuer

NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank ("**NORD/LB CBB**") is registered in the Register of Commerce and Companies in Luxembourg under number B 10.405.

NORD/LB CBB was founded under the name "Berenberg Bank International" with a business domicile in Luxembourg on 11 September 1972 on the basis of a deed of notary Camille Hellinckx. The Articles of Association were published in the Mémorial Part C, No. 151 on 22 September 1972. The first renaming of NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank as Norddeutsche Landesbank International S.A. took place on 25 June 1975 and was published in the Memorial Part C, No. 192 on 13 October 1975 and further renaming as Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. followed on 19 December 1986 and was published in the Mémorial Part C, No. 86 on 6 April 1987. On 31 May 2015, NORD/LB Covered Finance Bank S.A. has merged into its parent company Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. In the course of the merger, Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. as absorbing company has become the legal successor to NORD/LB Covered Finance Bank S.A. as the transferring company by way of universal succession (*Gesamtrechtsnachfolge*). In case of universal succession, the legal successor, in principle, automatically and directly takes over the legal relationships of the transferring company with all rights and obligations, whereas no further legal actions are required to transfer the single assets. The merger has been registered in the commercial register of commerce of Luxembourg on 29 May 2015 and has become effective on 31 May 2015 with retroactive effect for accounting purposes as of 1 January 2015. Following a name change, which has been resolved in connection with the merger, and which has been entered into the commercial register of commerce in Luxembourg on 29 May 2015, Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. is operating under the legal name "NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank".

The registered share capital of NORD/LB CBB amounts to EUR 205,000,000 divided into 820,000 registered shares without nominal value.

NORD/LB CBB is a public limited company (*société anonyme*) under Luxembourg law and has its registered office in Luxembourg (Grand-Duchy of Luxembourg).

NORD/LB CBB can be contacted at its business address 7, rue Lou Hemmer, 1748 Luxembourg-Findel, Grand Duchy of Luxembourg, R.C.S. Luxembourg: B 10.405, or by telephone on +352 45 22 11-222.

### 3. Ratings

As at the date of this Prospectus the Issuer has received the following credit ratings from Fitch<sup>1</sup> and Moody's<sup>2</sup>:

#### Moody's

Long-Term Issuer Rating	Baa1
-------------------------	------

#### Fitch

Long-Term Senior Unsecured	A-
----------------------------	----

The ratings have the following meanings:

#### Moody's

Baa: Obligations rated "Baa" are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics. Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of the generic rating category.

#### Fitch

A: High credit quality. 'A' ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings.

\* Plus (+) or minus (-):The modifiers '+' or '-' may be appended to a rating to denote relative status within the categories 'aa' to 'b'.

As at the date of this Prospectus the Instruments issued by NORD/LB CBB have received the following ratings:

#### Moody's

Senior secured debt ( <i>lettres de gage publiques</i> )	Aa1
--	-----

#### Fitch

Senior secured debt ( <i>lettres de gage publiques</i> )	AAA
--	-----

<sup>1</sup> "Fitch" means Fitch Ratings Ltd. Fitch has been established in the European Union and has been registered (pursuant to the current list of registered and certified credit rating agencies dated 1 December 2015, published on the website of the European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu>)) pursuant to Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009, as amended, with the Financial Services Authority in England.

<sup>2</sup> "Moody's" means (i) in relation to the credit rating of the Issuer Moody's Deutschland GmbH, which has been established in the European Union and has been registered (pursuant to the current list of registered and certified credit rating agencies dated 1 December 2015, published on the website of the European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu>)) pursuant to Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009, as amended, with the Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin) in Germany and (ii) in relation to the rating of *lettres de gage publiques* Moody's Investors Service Ltd, which has been established in the European Union and has been registered (pursuant to the current list of registered and certified credit rating agencies dated 1 December 2015, published on the website of the European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu>)) pursuant to Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009, as amended, with the Financial Services Authority in England.



The ratings have the following meanings:

<b>Moody's</b>	Aa: Obligations rated 'Aa' are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk. Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of the generic rating category.
<b>Fitch</b>	AAA: Highest credit quality. 'AAA' ratings denote the lowest expectation of default risk. They are assigned only in cases of exceptionally strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is highly unlikely to be adversely affected by foreseeable events.

Instruments to be issued under this Prospectus may be rated or unrated. The ratings above do not immediately apply to any individual Instrument issued under this Prospectus. Where a Series of Instruments is rated, its rating may not be the same as the rating applicable to the Issuer.

Furthermore, a security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the assigning rating agency at any time. Ratings are based on current information furnished to the rating agencies by the Issuer and information obtained by the rating agencies from other sources. Because ratings may be changed, superseded or withdrawn as a result of changes in, or unavailability of, such information, a prospective purchaser should verify the current long-term and short-term ratings of the Issuer and/or of the Instruments, as the case may be, before purchasing the Instruments. Rating agencies may change their methodology at any time. A change in the rating methodology may have an impact on the rating of Instruments issued or to be issued under this Prospectus. For the evaluation and usage of ratings, please refer to the Rating Agencies' pertinent criteria and explanations, the relevant terms of use are to be considered.

#### **4. Recent events in the business activities of NORD/LB CBB**

None.

#### **5. Business overview**

On 31 May 2015, NORD/LB Covered Finance Bank S.A. has merged into its parent company Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. In the course of the merger, Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. has taken over all rights and obligations of NORD/LB Covered Finance Bank S.A. by way of universal succession. Following the merger, Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. has changed its name to "NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank".

NORD/LB CBB is positioned as a bank for the issuance of *lettres de gage* and will further develop its covered bond activities. By issuing covered bonds in accordance with Luxembourg law, NORD/LB CBB continues to play a significant part in refinancing the NORD/LB Group's core business.

NORD/LB CBB is a covered bond bank under Luxembourg legislation and a wholly-owned subsidiary of NORD/LB Girozentrale. Its business activities are fully integrated in the business model of its parent company NORD/LB Girozentrale. NORD/LB CBB has one subsidiary, Galimondo S.à r.l., a company with its registered seat in Luxembourg. Galimondo S.à r.l. is a facility management provider and offers technical and infrastructural services for tenants of the building.

NORD/LB CBB refinances its lending primarily through the issuance of unsecured instruments in bearer form and *lettres de gage* pursuant to the Luxembourg law under the Programme that is described in this Prospectus. Additionally, it uses deposits from banks and institutional investors, repurchasing activities, as well as open market transactions of the European Central Bank.

NORD/LB CBB is as a special lending institution issuer of covered bonds ("*lettres de gage*"). As such it adds complementary financing to NORD/LB Group. NORD/LB CBB serves in particular as a lender for public enterprises, as well as for public related infrastructure projects. Apart from these specialised lending activities NORD/LB CBB is also active in financing corporates and in factoring business. Basis therefore is the strong strategic cooperation in the lending business with the departments responsible for corporate customers and structured finance business. Within Germany, NORD/LB CBB takes on part of

the public finance business generated by NORD/LB Girozentrale and provides funding for the associated public savings banks and the Municipal Corporate Sector. As a result, lending to the German public sector makes up a considerable but limited portion in the otherwise internationally diversified asset portfolio of NORD/LB CBB.

The Luxembourg law on the financial sector enables NORD/LB CBB to hold an internationally diversified portfolio as a cover pool for covered bonds. Investments are restricted to the public sector in the countries that are members of the European Union, the European Economic Area, the OECD or additionally in countries with a high quality rating by recognised rating agencies. The public sector comprises, by legal definition, the supranational institutions of these associations, the governments and authorities at the national, regional and local level, as well as all the other public sector entities such as government agencies and state-controlled public enterprises.

NORD/LB CBBs liquidity, interest rate, credit and foreign exchange risks are managed within internal risk limits by responsible market teams within the Financial Markets & Sales department. For hedging purposes in connection with its principal activity, NORD/LB CBB uses swaps and options and can enter into forward transactions.

All lending transactions of NORD/LB CBB are based on an asset selection process that involves screening and in-depth analysis by its finance experts, which monitor the Issuer's credit exposure continuously. The Issuer's lending takes the form of financing of corporate customers as well as loans and securities of or guaranteed by the public sector or financial institutions and structured finance clients of NORD/LB Girozentrale.

## **6. Organisational structure**

NORD/LB CBB forms – together with other entities – part of the NORD/LB Group. NORD/LB Girozentrale is the ultimate parent company of the NORD/LB Group. NORD/LB CBB itself is the parent company of Galimondo S.à r.l. (see above V.5. *Business overview*).

### **a) Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A. Covered Bond Bank**

NORD/LB CBB is active in three business divisions: (i) Financial Markets & Sales, (ii) Lending and (iii) Client Services/B2B. Financial Markets & Sales activities are carried out relatively autonomously within the specified framework (for example risk limits, product range), while lending activities are conducted in close cooperation with NORD/LB Girozentrale.

#### *- Financial Markets & Sales*

Sales, funding and banking management are the main characteristics of Financial Markets & Sales division.

This business division contains

- “ALM/TREASURY”,
- “LONG TERM FUNDING” and
- “FIXED INCOME/STRUCTURED PRODUCTS SALES EUROPE”.

#### **ALM/TREASURY**

ALM/Treasury is a service provider for the NORD/LB Group and offers solutions for all matters regarding supply of liquidity and interest rate and currency management. The ALM/Treasury is substantially responsible for the management of the balance sheet, purchases and sales of securities for the purpose of managing liquidity and interest rate risks and generates an additional contribution to the results within the framework of risk limits set by the Board of Directors through an active management of client flows (refinement of flows from the customer business). At the centre is the securing of the liquidity supply of the NORD/LB Group at all times.

ALM/Treasury is an integral component of the funding of the NORD/LB Group and is involved in the committees and coordination processes, across the whole institution. A broad diversification of the refinancing sources for the lending business and a high flexibility with regard to currencies, maturities and redemption structures is guaranteed. Deposits by banks and institutional investors, open market transactions and internal NORD/LB Group funding for long-term maturity brackets

over 24 months all serve this purpose. An exclusive added value exists in Switzerland via the existing network and by being the only member of the NORD/LB Group to participate in the open market business of the Swiss National Bank (SNB) via the Eurex Repo platform. Moreover, NORD/LB CBB also actively operates as a lender in repo transactions in order to increase its share in the collateralised lending business.

In order to control the interest rate risks, NORD/LB CBB primarily uses derivatives, with a focus on interest rate swaps and currency futures (including currency swaps and futures). NORD/LB CBB does not enter into any risks pertaining to complex derivative products.

#### LONG TERM FUNDING (LTF)

The covered bond business of the NORD/LB Group is being further strengthened from Luxembourg as a complementary component of the funding activities within NORD/LB Group. Long Term Funding (LTF) is responsible for the management of the cover pool and the issuance of covered bonds and unsecured senior debt within NORD/LB CBB. The issuance of debt is carried out in cooperation with ALM/Treasury and in line with the funding requirements of NORD/LB CBB and the NORD/LB Group.

#### FIXED INCOME/STRUCTURED PRODUCTS SALES EUROPE

Fixed Income/Structured Product Sales Europe also operates in close cooperation with the NORD/LB Group. The Group is responsible for the European marketing of NORD/LB's Fixed Income product range and supports end customers such as banks, central banks and institutional investors such as asset managers and insurance companies in "non-German-speaking" Europe.

The objectives in the standardised product segment ("flow products") are to support primary market activities and increase the turnover ratio in the NORD/LB Group's trading book. The geographical diversification of the sources of refinancing through recruiting European investors via NORD/LB CBB is also intended. Structured products ("non-flow products") are developed on the basis of the business activities of the various market units of the NORD/LB Group. The aim here is to actively use the customer relations of the NORD/LB lending divisions in order to satisfy customer requirements for "alternative investments". NORD/LB CBB does not enter into own risks in the process.

#### *- Lending*

The lending business comprises the two business segments: (i) Allied Lending Business, including providing financing to the municipal corporate sector in Germany and (ii) Affiliated Business.

The Allied Lending Business constitutes the pivot of the lending business in Luxembourg. The most important cooperation partners are the sectors Corporate Clients (loans to the Municipal Corporate Sector and corporates plus factoring business) and Structured Finance (project finance in particular with public background) from NORD/LB Girozentrale.

NORD/LB CBB focuses on variable interest loans and short-term fixed rate loans in particular, often coupled with drawing down currency. Servicing is also performed within the scope of more complex consortium financing with the assumption of the facility agent function. The personnel and technical infrastructure of NORD/LB CBB is geared up for the administration of these types of loans. Individually structured factoring transactions, accounts receivable purchases (single and pool purchases) at NORD/LB are operated exclusively from NORD/LB CBB.

Luxembourg is the centre of competence for this business and defines customer relations and the respective transactions. The business is carried out in close cooperation with the respective corporate relationship managers within the NORD/LB Group. The aim is to use the loans thus created to issue covered bonds in accordance with Luxembourg law. The refinancing of these loans is thus done on favourable terms and enables competitive conditions in this business sector. The business with municipal undertakings is to be pushed further.

The Affiliated Business with savings banks is a classic niche product. The range comprises loans granted in foreign currencies to savings bank customers. However, this business is in run-off mode and is envisaged to be closed by the end of 2017.

## - Client Services B2B

The business division Client Services/B2B uses the efficient IT infrastructure and the know how of the bank as well as the existing internal services and processes to provide services for third parties.

The aim of this business initiative is to optimize the utilization of the resources of the bank in order to generate additional income with a further risk diversification.

### **b) Norddeutsche Landesbank – Girozentrale –**

Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – is a public law institution incorporated under German public law with legal capacity (*rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts*) governed by the state treaty dated 22 August 2007 between the German Federal States of Lower Saxony (*Niedersachsen*), Saxony-Anhalt (*Sachsen-Anhalt*) and Mecklenburg-Western Pomerania (*Mecklenburg-Vorpommern*) as amended on 12 July 2011, which came into force on 31 December 2011, and the Articles of Association (*Satzung*) approved by resolution of the Owners' Meeting (*Trägerversammlung*) on 2 December 2015, and by written decision on 23 December 2015, which became effective on 1 January 2016, as amended from time to time.

Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – is registered in the commercial register (*Handelsregister*) A of the local court of Hanover (*Amtsgericht Hannover*) under number HRA 26247, in the commercial register (*Handelsregister*) A of the local court of Braunschweig (*Amtsgericht Braunschweig*) under number HRA 10261 and in the commercial register (*Handelsregister*) A of the local court of Stendal (*Amtsgericht Stendal*) under number HRA 22150.

In the annex to its latest annual report NORD/LB Girozentrale has (as in previous annual reports) issued a declaration that, apart from political risks, it ensures that banks and financial institutions which are wholly-owned subsidiaries of NORD/LB Girozentrale and who are included in the consolidated accounts are able to fulfil their obligations. According to the definition of the term "subsidiary" in the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) this comprises subsidiaries in direct as well as in indirect ownership.

Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – is the parent company of NORD/LB Group. NORD/LB Group comprises, besides the Issuer, *inter alia*, the fully consolidated subsidiaries Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg – Girozentrale –, Deutsche Hypothekenbank (Actien-Gesellschaft), NORD/LB Asset Management Holding GmbH and NORD/LB Vermögensmanagement Luxembourg S.A.

NORD/LB Girozentrale conducts its business through the following seven business segments:

- Private and Commercial Customers;
- Corporate Customers;
- Markets;
- Energy and Infrastructure Customers;
- Ship Customers;
- Aircraft Customers and
- Real Estate Banking Customers.

Norddeutsche Landesbank – Girozentrale – has its registered offices in Hanover, Braunschweig and Magdeburg and is headquartered in Hanover.

## **7. Information on trends**

There has been no material adverse change in the prospects of NORD/LB CBB since the date of its last published audited financial statements (31 December 2016).

There are no trends known to the Issuer that are reasonably likely to have a material effect on the issuer's prospects for the current financial year.

## 8. Governing bodies of NORD/LB LUXEMBOURG S.A. Covered Bond Bank

The governing bodies of NORD/LB CBB are:

- Board of Management,
- Supervisory Board and
- General Meeting of Shareholders

### a) Board of Management

#### *Duties of the Board of Management*

The Board of Management manages NORD/LB CBB's business operations. It decides on all matters concerning day-to-day business, including general issues relating to liquidity, refinancing and investment as well as setting terms and conditions for lending.

Duties which are exclusively the remit of the Board of Management include:

- Overall management of NORD/LB CBB;
- Observation and implementation of all regulatory requirements including the official reporting required by the authorities;
- Regular monitoring of credit, market and liquidity risks as well operational risks;
- Preparation of the draft annual budget and the annual financial statements and compliance with the budget approved by the Supervisory Board;
- reporting to the Supervisory Board on all material matters, including in particular
  - Submission of monthly reports;
  - Submission of a report on the status of internal controlling at least once a year;
- Selection and appointment of the auditors;
- Proposals for approval of the annual financial statements by the General Meeting of Shareholders;
- Appointing the auditors.

#### *Appointment of members of the Board of Management, composition and duties outside NORD/LB CBB*

The members of the Board of Management are appointed by the Supervisory Board. The Board of Management comprises two members. The members of the Board of Management can be contacted at NORD/LB CBB's address. The following table lists the current members of the Board of Management, who currently also performs the following functions on other boards outside NORD/LB CBB:

<b>Name</b>	<b>Company</b>	<b>Position</b>
Thorsten Schmidt	NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank	Member of the Board of Management
Main Functions: Asset Liability Management, Lending, Client Services, B2B, Human Resources	NORD/LB G-MTN S.A., Luxembourg	Member of the Administrative Board
Manfred Borchardt*	NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank	

\* In the Supervisory Board meeting of NORD/LB CBB held on 15 December 2016 Mr. Manfred Borchardt was appointed as a new member of the Board of Management of the Issuer subject to a prior approval of the competent authority. Until the approval of the ECB, Mr. Manfred Borchardt acts as general representative (*Generalbevollmächtigter*). As of 1 January 2017, he has assumed responsibility and disciplinary management of the functions Credit Risk Management, Compliance and Internal Audit.

#### *No conflicts of interest on the part of members of the Board of Management*

There are currently no potential conflicts of interest on the part of the member of the Board of Management between his obligations to NORD/LB CBB and his private interests or other obligations.

## b) Supervisory Board

### *Duties of the Supervisory Board*

In accordance with article 13 of the Articles of Association of NORD/LB CBB (the “**Articles of Association**”), the Supervisory Board shall supervise the Board of Management and control its conduct of NORD/LB CBB’s business on a permanent basis. It is not allowed to participate in or interfere with the management of NORD/LB CBB.

In addition to other matters mentioned in the Articles of Association, the Supervisory Board shall resolve on:

- Appointment and dismissal of the members of the Board of Management;
- General guidelines for NORD/LB CBB’s business;
- Annual business plan to be presented by the Board of Management;
- Adoption of the annual report and financial statements.

The Supervisory Board may resolve that other types of transaction and activities that are of particular importance to NORD/LB CBB shall be subject to its approval.

### *Composition of the Supervisory Board and duties outside NORD/LB CBB*

The members of the Supervisory Board are appointed by the General Meeting of Shareholders. The Supervisory Board comprises at least three members. The members of the Supervisory Board can be contacted at NORD/LB CBB’s address.

Outside NORD/LB CBB, the members of the Supervisory Board currently hold the following mandates which are significant with respect to the Issuer:

<b>Name</b>	<b>Company</b>	<b>Mandates (outside activities)</b>
Thomas S. Bürkle (Chairman)	Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hanover	Chairman of the Board of Management
	Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg – Girozentrale –	1. Supervisory Board (Chairman) 2. Owner's Meeting ( <i>Trägerversammlung</i> ) 3. Risk Committee (Chairman) 4. Nomination Committee 5. Audit Committee (Chairman) 6. Remuneration Control Committee ( <i>Vergütungskontrollausschuss</i> )
	Deutsche Hypothesenbank (Actien-Gesellschaft)	1. Supervisory Board (Chairman) 2. Credit- and Risk Committee (Chairman) 3. Nomination Committee (Chairman) 4. Audit Committee 5. Remuneration Control Committee ( <i>Vergütungskontrollausschuss</i> ) (Chairman)

<b>Name</b>	<b>Company</b>	<b>Mandates (outside activities)</b>
Ulrike Brouzi	Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hanover	Member of the Board of Management
	NORD/LB Management AG	Asset Supervisory Board (Deputy Chairman)
	Salzgitter AG, Stahl und Technologie	Supervisory Board
Walter Kleine	Seghorn AG	Member of the Board of Management
	Nordlux Vermögensmanagement S.A.	Supervisory Board

*No conflicts of interest on the part of members of the Supervisory Board*

There are currently no potential conflicts of interest on the part of the members of the Supervisory Board between their obligations to NORD/LB CBB and their private interests or other obligations.

### **c) General Meeting of Shareholders**

#### *Duties of the General Meeting of Shareholders*

The General Meeting of Shareholders is the representative body of the shareholder of NORD/LB CBB. The following powers in particular are reserved to the General Meeting of Shareholders:

- Amend the Articles of Association;
- Appoint and remove members of the Supervisory Board;
- Set the remuneration for the members of the Supervisory Board;
- Approve the annual balance sheet and the profit and loss account;
- Resolve upon the appropriation of the annual profit/loss.

#### *Composition of the General Meeting of Shareholders*

Each shareholder in NORD/LB CBB has a vote at the General Meeting of Shareholders.

### **9. Owners of NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank**

Norddeutsche Landesbank – Girozentrale - is the sole shareholder of NORD/LB CBB. There are no indirect shareholders controlling NORD/LB CBB.

### **10. Financial information on the Issuer**

With regard to the Issuer, the following financial information is available and incorporated by reference into this Prospectus (as set out under section XII.5. "Incorporation by Reference").

With regard to the Issuer's Predecessor Institutes the following financial information is available and incorporated by reference into this Prospectus (as set out under section XII.5. "Incorporation by Reference").

## **Court and arbitration proceedings**

In the past twelve months, there have been no court or arbitration proceedings or any governmental intervention which, because of their particular nature or more extensive scope than usual, have impact on the financial position or profitability of NORD/LB CBB or could do so in the opinion of NORD/LB CBB, nor is there any indication that such proceedings are pending.

## **Significant change in the financial position of NORD/LB CBB**

Save as disclosed in this section, there has been no significant change in the financial or trading position of NORD/LB CBB since the date of its last published financial statements (31 December 2016).

As shown in the IFRS financial statements as at 31 December 2016, NORD/LB CBB held securities classified as loans and receivables which are carried at amortised cost. The fair value of these securities, as determined by NORD/LB CBB, was EUR 226.4 million lower than the value at which they were carried on in the balance sheet of NORD/LB CBB as at 31 December 2016. As at 28 February 2017, the difference between the fair value of these securities and the amortised cost has decreased by EUR 9.1 million to EUR 217.3 million in the February 2017 unaudited management accounts of NORD/LB CBB. Such securities include, among others, the US Municipalities portfolio as referred to below.

According to the unaudited internal March 2017 Credit Risk Watchlist (prepared quarterly) as of 31 March 2017 NORD/LB CBB has identified two issuers of US Municipality bonds with heightened credit risk. The nominal exposure of these bonds was USD 87.95 million as of 31 March 2017. No need for impairment has been identified by NORD/LB CBB as of 31 March 2017.



## V. DESCRIPTION OF THE INSTRUMENTS TO BE ISSUED

This section is an abstract description of the possible structures of the Instruments to be issued under the Programme, and which may be 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.

Under this Programme, the Issuer may issue *lettres de gage* in bearer form according to the Luxembourg law of 21 November 1997 (as amended) on mortgage banks (the “**Mortgage Banks**”), the provisions of which are contained in Art. 12-1 to 12-12 of the Luxembourg law of 5 April 1993 on the financial sector as amended (the “**Banking Act**”). *Lettres de gage* are covered bonds, which may be issued on the basis of mortgages as *lettres de gage hypothécaires*, on the basis of claims acquired against public-sector bodies as *lettres de gage publiques*, on the basis of movable assets as *lettres de gage mobilières* or on the basis of claims against credit institutions which are part of an institutional mutual guarantee scheme as *lettres de gage mutuelles* (together, the “**lettres de gage**”).

The description covers the following topics:

- Interest on the Instruments,
- Redemption of the Instruments at maturity,
- Early redemption of the Instruments,
- Denomination of the Instruments,
- Currency of the Instruments,
- Ranking of the Instruments,
- Temporary or Permanent Global Note,
- Issue of further Instruments,
- Substitution of the Issuer,
- Resolutions of the Holders (amendments to terms and conditions) relating to the Instruments except for *lettres de gage*,
- Representation of the Holders of *lettres de gage*,
- Governing law, place of performance, jurisdiction and presentation period.

The Instruments are securitised liabilities of the Issuer. The issue of the Instruments 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 will not be issued by the Issuer.

**In case of Instruments to be admitted to trading on the regulated market of a securities exchange located in a member state of the European Economic Area and/or offered to the public in a member state of the European Economic Area, the relevant Final Terms applicable to such Instruments will be published on the Issuer’s website (<http://www.nordlb.lu>).**

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

Potential investors should note that information relating to a specific issue of Instruments **that is not yet known at the date of this Prospectus**, such as the issue price, the date of the issue and the interest rate (in case the Instruments are interest-bearing), the maturity date, any call option right of the Issuer and/or put option right of the Holder and other further details which materially affects the economic valuation of the Instruments will be set out in a further document containing the Final Terms relating to the Instruments.

Consequently, the following description does not contain all information relating to a specific issue of Instruments. Any investment decision by an investor should therefore be made only on the basis of full

information on the Issuer and on the Instruments to be offered which is set out in this Prospectus and the applicable Final Terms for such Instruments when read together with this Prospectus.

## Interest on the Instruments

The Programme provides for the issue of Instruments with a fixed rate of interest (*fixed rate instruments*), Instruments with a floating rate of interest (*floating rate instruments*), Instruments with a fixed and a floating rate of interest (*fixed to floating rate instruments*) and Instruments with no periodic payment of interest (*zero coupon instruments*).

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

In the case of Instruments with a fixed rate of interest (the “**Fixed Rate Instruments**”), the interest rate on the basis of which periodic interest payments are calculated, will have been specified before the issue date of the Instruments 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 Instruments, the maturity of the Instruments and the interest rates for raising debt capital currently applying on the capital market. A Holder of Fixed Rate Instruments should be aware that the Final Terms may also provide that the nominal interest rate of a Fixed Rate Instrument is fixed at zero per cent. until the maturity date.

The Issuer may provide that it will specify a rate of interest for the Instruments which will remain unchanged over the entire term or that the interest rate will increase (*step-up*, the “**Step-up Instruments**”) or decrease (*step-down*, the “**Step-down Instruments**”) as the term of the Instruments progresses on dates specified at the issue date of the Instruments. The level of the interest payments made over the term of the Instruments will change accordingly.

### *Instruments with a floating rate of interest (Floating Rate Instruments)*

In case of Instruments with a floating rate of interest (the “**Floating Rate Instruments**”), 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 Instruments.

Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable on which the rate of interest on the Instruments is based (the “**Reference Interest Rate**”) is specified. The Reference Interest Rate reflects the normal terms currently applying on the capital markets for raising funds in the form of debt capital for a period of between one to twelve months.

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

Floating Rate Instruments are linked to a Reference Interest Rate and may be structured in accordance with the following variants:

- (i) the relevant reference interest rate represents the rate of interest applicable to the Instruments on a one to one basis; or
- (ii) a fixed rate of interest (margin) is added (premium) to the relevant reference interest rate depending on the credit rating of the Issuer, the maturity of the Instruments and the interest rates currently applying on the capital market for raising debt capital, *i.e.* the relevant reference interest rate and the premium together produce the rate of interest applicable to the Instruments; or
- (iii) a fixed rate of interest (margin) is deducted (discount) from the relevant reference interest rate depending on the maturity of the Instruments and the interest rates currently applying on the capital market for raising debt capital, *i.e.* the relevant reference interest rate after deducting the discount produces the rate of interest applicable to the Instruments; or
- (iv) the rate of interest based on the relevant reference interest rate is limited to an upper maximum interest rate determined in advance (cap), *i.e.* even if the relevant reference interest rate were to

be higher than the maximum interest rate, only the maximum interest rate would be applicable to the Instruments for the relevant interest period; or

- (v) the rate of interest based on the relevant reference interest rate is limited to a lower minimum interest rate determined in advance (floor), *i.e.* even if the relevant reference interest rate were to be lower than the minimum interest rate, the minimum interest rate would be applicable to the Instruments for the relevant interest period; or
- (vi) the rate of interest based on the relevant Reference Interest 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 but remains within that interest rate corridor and is dependent on the changes in the relevant Reference Interest Rate; or
- (vii) the Reference Interest Rate applicable to the Instruments is calculated by multiplying the Reference Interest Rate with a factor.

*For the avoidance of doubt:* The rate of interest for each interest period shall at least be zero, *i.e.* even in cases of a negative Reference Interest Rate, the rate of interest will never be negative.

Movements in the Reference Interest Rate may influence the value of the Instruments. Typically, an increase in the Reference Interest Rate may positively influence the value of the Instruments and a decrease in the Reference Interest Rate, as the case may be, may adversely influence the value of the Instruments.

#### *Instruments with a fixed and a floating rate of interest (Fixed to Floating Rate Instruments)*

In the case of Instruments with 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 Instrument), while the accrual of interest for the remaining period is linked to a reference interest rate and may change from one interest payment date to the next (Floating Rate Instrument). Thus, Fixed to Floating Rate Instruments are a combination of a Fixed Rate Instrument and a Floating Rate Instrument.

#### *Instruments with no periodic interest payments (Zero Coupon Instruments)*

In case of Instruments with no periodic payment of interest (the “**Zero Coupon Instruments**”), the interest accrued takes the exclusive form of the redemption of the Zero Coupon Instruments at maturity at a higher amount than the issue price. A Holder of Zero Coupon Instruments 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 Instruments.

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

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

#### *Yield*

In order to calculate the yield on the Instruments, all of the payment flows relating to the Instruments must be included (issue price, all interest payments and any transaction costs).

If the Instruments pay a floating rate of interest throughout their term, it is not possible to calculate the yield at the issue date of the Instruments. In this event, the yield can only be determined when the amounts of all the payments (interest payments and redemption amount) are known.

Zero coupon Instruments do not provide for periodic interest payments. The return of zero coupon Instruments is generated at redemption of such Instruments on the maturity date or, in case of an early redemption of such Instruments, at such date prior to the maturity date of the zero coupon Instruments. The yield of zero coupon Instruments is specified as the amortisation yield and used to

calculate any early redemption amount of zero coupon Instruments taking into consideration that such Instruments do not provide for periodic interest payments but generate the return at repayment only.

### **Redemption of the Instruments at maturity**

Instruments issued under this Prospectus have a maturity which is determined at the issue date. Prior to the issue date of the Instruments, the Issuer specifies the maturity date on which it is obliged to redeem the Instruments at an amount specified at the relevant issue date.

### **Early redemption of the Instruments**

The Instruments may include provisions under which they may be terminated by the Issuer (Issuer's right of termination) or by the Holder (Holders' right of termination). In the event of termination by the Issuer or by the Holders, the Issuer is obliged to redeem the Instruments early and at an amount specified at the issue date of the Instruments. In such cases the Instruments are redeemed prior to their original maturity date and all rights and obligations arising under the Instruments expire.

#### *Issuer's right of termination without the occurrence of a termination event (Call)*

The Issuer's call right (subject to notice) provides for a right on which basis the Issuer may terminate the Instruments without the occurrence of a termination event. The consequence of such termination is that the Issuer is obliged to redeem the Instruments prior to maturity on the date and at the amount specified on the issue date. At the issue date of the Instruments, the Issuer specifies dates on which it may terminate the Instruments and on which it is obliged to redeem the Instruments once they have been called. 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 Instruments are to be redeemed early by the Issuer are communicated to the Holders by means of an announcement.

#### *Issuer's right of termination in the case of withholding taxes for Instruments (except for lettres de gage)*

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 call the Instruments on the occurrence of an event specified in advance. The consequence of such termination is that the Issuer is obliged to redeem the Instruments early and at an amount specified at the issue date of the Instruments. At the issue date of the Instruments, the Issuer specifies the events on the occurrence of which it is entitled in principle to call the Instruments. 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 Instruments 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.

The Issuer may call the Instruments in total, but not in part, for early redemption at the Redemption Amount plus interest accrued until the date determined for redemption or the Amortised Face Value upon giving notice to the Holders within the specified notice period, if there 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 of the Instruments due to particular provisions applying in Luxembourg or in the United States of America after the issue of Instruments or as a result of a change in their application or official interpretation.

#### *Holders' right of termination without the occurrence of an event of default (Put)*

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

*Holder's right of termination due to the occurrence of an event of default for Instruments (except for lettres de gage)*

The Holders' right of termination due to the occurrence of an event of default is a right of termination on the basis of which the Holders may terminate the Instruments (except for *lettres de gage*) on the occurrence of an event of default. The consequence of such termination by the Holders is that the Issuer is obliged to redeem the Instruments early and at an amount so specified.

An example of an event giving the right to termination is the failure of the Issuer to make a payment of principal or interest within 30 days after the relevant due date.

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 (section 126 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch, BGB)) upon the occurrence of an event of default. The electronic form must not be used.

#### *Repurchase*

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

#### **Denomination of the Instruments**

Subject to compliance with all applicable legal or regulatory requirements, the Instruments may be issued in any denomination.

#### **Currency of the Instruments**

Instruments may be issued in any currency subject to compliance with all applicable legal or regulatory requirements.

#### **Ranking of the Instruments**

The Instruments issued under this Prospectus represent unsubordinated securitised liabilities of the Issuer. These liabilities may be unsecured or in the case of *lettres de gage* secured in accordance with the provisions of the Banking Act.

Instruments which are issued as unsubordinated and unsecured liabilities rank *pari passu* with each other and with all other unsubordinated, unsecured current and future liabilities of the Issuer, except for liabilities with a higher priority ranking by law.

The *lettres de gage* will constitute unsubordinated liabilities ranking *pari passu* among themselves and in case of

- (i) *lettres de gage publiques* at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under *lettres de gage publiques*;
- (ii) *lettres de gage hypothécaires* at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under *lettres de gage hypothécaires*;
- (iii) *lettres de gage mobilières* at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under *lettres de gage mobilières*; and
- (iv) *lettres de gage mutuelles* at least *pari passu* with all other obligations of the Issuer under *lettres de gage mutuelles*.

*Lettres de gage* are covered, however, by separate pools of public sector loans (in the case of *lettres de gage publiques*), mortgage loans (in case of *lettres de gage hypothécaires*), loans secured by certain movable assets (in case of *lettres de gage mobilières*) or bonds issued by or loans to credit institutions which are part of an institutional mutual guarantee scheme (in case of *lettres de gage mutuelles*) (see for a more detailed description Section VII. "General Description of the Luxembourg *lettres de gage* Market, Luxembourg *lettres de gage* and the Luxembourg Mortgage Banking Sector"). The Issuer will not issue any *lettres de gage* where asset-backed securities are part of the cover pool.

## **Temporary or Permanent Global Note**

The Instruments are represented by 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 Instruments, 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).

Instruments issued under this Prospectus may be issued in bearer form only. Instruments in definitive form for individual notes and interest coupons will not be issued.

The Issuer will deliver one or more Temporary Global Note(s) or Permanent Global Note(s). The relevant global note(s) will be deposited on or before the relevant issue date with (i) a depository or a common depository for Euroclear Bank SA/NV (1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium) ("**Euroclear**") and/or Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg) ("**Clearstream Luxembourg**") or (ii) Clearstream Banking AG, Eschborn (Mergenthaler Allee 61, 65760 Eschborn, Germany) ("**Clearstream Frankfurt**") and/or another clearing system as specified in the Conditions.

As opposed to the procedure for Instruments issued under the classical global note regime (the "**Classical Global Notes**" or the "**CGN**") as described above, the global notes issued under the New Global Note regime will not be deposited with a depository or a common depository, but directly with Euroclear and Clearstream Luxembourg as common safekeepers (the "**New Global Notes**" or the "**NGN**"). The Final Terms will specify whether the Instruments are issued as Classical Global Notes or New Global Notes.

## **Issue of further Instruments**

The Issuer reserves the right to issue further Instruments with the same terms or with the same terms in all respects except for the issue date, the interest commencement date (in case of interest bearing Instruments), the first interest payment date (in case of interest bearing Instruments) and/or the issue price without the consent of the Holders in such a way that they will be consolidated with the Instruments issued previously, form a uniform series with them and increase their total par value.

## **Substitution of the Issuer (except for *lettres de gage*)**

In certain circumstances and provided the Issuer is not in arrears with any payment of principal and/or interest in respect of the Instruments, a subsidiary of NORD/LB CBB may replace NORD/LB CBB 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 Instruments.

## **Resolutions of the Holders (amendments to terms and conditions) relating to the Instruments except for *lettres de gage***

If specified in the applicable Final Terms of the Instruments, the terms and conditions of the Instruments (except for *lettres de gage*) may be amended by majority resolution of the Holders pursuant to the German Bond Act (Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz, SchVG)). The required majority will be specified in the relevant Final Terms. The terms and conditions of the Instruments may also contain provisions relating to the joint representative of the Holders.

## **Representation of the Holders of *lettres de gage***

No representatives have been appointed for the time being. The general rules provided for in the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended, will apply.

## **Governing law, place of performance, jurisdiction and presentation period**

### *Rules for Instruments (except for *lettres de gage*)*

The form and content of the Instruments (except for *lettres de gage*) and the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be determined in all respects in accordance with German law.

Hanover is the place of performance with regard to the Instruments.

The non-exclusive place of jurisdiction for all merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special government funds (*öffentlich-rechtliches Sondervermögen*) and persons without a general place of jurisdiction in the Federal Republic of Germany is Hanover for all legal disputes arising from the Instruments.

The presentation period stipulated in Section 801 Paragraph (1) Sentence 1 German Civil Code (*BGB*) is reduced to ten years for the Instruments.

#### *Rules for lettres de gage*

The form and content of the *lettres de gage* and the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be determined in all respects by Luxembourg Law.

Luxembourg is the place of performance with regard to the *lettres de gage*.

For all merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special governmental funds (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons without a general place of jurisdiction in the Grand Duchy of Luxembourg, Luxembourg is the non-exclusive place of jurisdiction for all disputes arising from the *lettres de gage*.

## VI. Terms and Conditions of the Instruments and Related information

This section comprises the following parts:

1. General Information applicable to the Instruments
2. Terms and Conditions of the Instruments
3. Form of Final Terms



## 1. General Information applicable to the Instruments

### *Issue Procedures*

#### *Terms and Conditions applicable to the Instruments*

The terms and conditions of the Instruments (the “**Terms and Conditions**”) are set forth below in the following six options (each an “**Option**” and, together, the “**Options**”):

**Option I** applies to Fixed Rate Notes (including Step-up/Step-down Notes).

**Option II** applies to Floating Rate Notes (including Fixed to Floating Rate Notes).

**Option III** applies to Zero Coupon Notes.

**Option IV** applies to Fixed Rate *lettres de gage* (including Step-up/Step-down *lettres de gage*).

**Option V** applies to Floating Rate *lettres de gage* (including Fixed to Floating Rate *lettres de gage*).

**Option VI** applies to Zero Coupon *lettres de gage*.

### **Type A and Type B**

Each set of Terms and Conditions 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 Terms and Conditions apply to a Series of Instruments, as documented by the relevant Final Terms either in the form of “Type A Conditions” or in the form of “Type B Conditions”:

#### Type A Conditions

If Type A Conditions applies to a Series of Instruments, the conditions applicable to the relevant Series of Instruments (the “**Conditions**”) will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of the Option I to VI of the Terms and Conditions shall apply to the relevant Series of Instruments by inserting such Option in the Final Terms Part I and will (ii) specify and complete such Option so inserted, respectively.

Where Type A Conditions applies, the Conditions only will be attached to the respective Global Note.

#### Type B Conditions

If Type B Conditions applies to a Series of Instruments, the conditions applicable to the relevant Series of Instruments (the “**Conditions**”) will be determined as follows:

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

Where Type B Conditions applies, both (i) the completed tables pertaining to the relevant Option in PART I of the Final Terms, and (ii) the relevant Option I to VI of the Terms and Conditions will be attached to the respective Global Note. In such case, Holders have to use the information set out in PART I of the relevant Final Terms and read it together with the relevant Terms and Conditions by filling in relevant information into the placeholders and options of the relevant Terms and Conditions.

## 2. Terms and Conditions of the Instruments

### [Option I: Fixed Rate Notes / Festverzinsliche Schuldverschreibungen]

#### ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR SCHULDVERSCHREIBUNGEN

##### § 1 Stückelung und Form

- (1) Die Schuldverschreibungen (die „**Schuldverschreibungen**“) der NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank (die „**Emittentin**“) werden in [●] (die „**festgelegte Währung**“) im Gesamtnennbetrag [falls die **Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**, vorbehaltlich von Absatz (5),] von [bis zu] [●] (der „**Gesamtnennbetrag**“) in einer Stückelung von [●] (die „**Festgelegte Stückelung**“ oder der „**Nennbetrag**“) begeben.
- (2) *[bei vorläufiger Verbriefung durch eine vorläufige Globalurkunde (mit Bescheinigung des Nichtbestehens von U.S.-Inhaberschaft (beneficial ownership)) einfügen:]*
  - (a) Die Schuldverschreibungen sind bei Begebung zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine (die „**Dauerglobalurkunde**“ und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „**Globalurkunden**“), die die Schuldverschreibungen für ihre gesamte Restlaufzeit verbrieft, ausgetauscht. Der Austausch wird frühestens 40 Tage nach dem Valutierungstag vorgenommen und zwar gegen Vorlage einer Bescheinigung über das Nichtbestehen von U.S.-Inhaberschaft (*beneficial ownership*), die nach Inhalt und Form den Anforderungen des Rechts der Vereinigten Staaten von Amerika oder den dann bestehenden Usancen des/der Clearing System(s)(e) entspricht. Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
  - (b) Die Globalurkunden werden von oder im Namen der Emittentin und zusätzlich von einem Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent unterschrieben.
  - (c) Sollten Zinsen auf Schuldverschreibungen zur Zahlung fällig werden, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden die entsprechenden Zinszahlungen nur

#### TERMS & CONDITIONS OF THE INSTRUMENTS

##### § 1 Denomination and Form

- (1) The instruments (the "**Instruments**") issued by NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank (the "**Issuer**") with a total par value [*in case the Global Note is an NGN, insert:* (subject to Paragraph (5))] of [up to] [●] (the "**Total Par Value**") are issued in [●] (the "**Specified Currency**") and in a denomination of [●] (the "**Specified Denomination**" or the "**Par Value**").
- (2) *[to be inserted in case of a temporary representation by a Temporary Global Note (with certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved):*
  - (a) On issue, the Instruments will initially be represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchanged for a permanent global note without interest coupons (the "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**"), which will represent the Instruments for their entire residual term. The exchange will take place 40 days after settlement, at the earliest, against the presentation of a certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved, which corresponds with the requirements of the laws of the United States of America in terms of content and form or the existing practices of the Clearing System(s). Instruments in definitive form for individual notes or interest coupons will not be issued.
  - (b) The Global Notes will be signed by or on behalf of the Issuer and, in addition, by an authentication agent of the Fiscal Agent.
  - (c) Should interest on Instruments, which are represented by a Temporary Global Note, become due for payment, the respective interest payments will only be effected on the Temporary Global Note

insoweit auf die Vorläufige Globalurkunde vorgenommen werden, als eine Bescheinigung des Nichtbestehens von U.S.-Inhaberschaft (*beneficial ownership*) dem/den Clearing System(en) vorliegt.]

**[bei Verbriefung ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde einfügen:**

- (a) Die Schuldverschreibungen sind während ihrer gesamten Laufzeit in einer Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft (die „**Dauerglobalurkunde**“ oder die „**Globalurkunde**“). Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die Dauerglobalurkunde wird von oder im Namen der Emittentin und zusätzlich von einem Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent unterschrieben.]
- (3) Clearing System (das „**Clearing System**“ oder die „**Wertpapiersammelbank**“) im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils [Clearstream Banking AG, Eschborn („**Clearstream Frankfurt**“) [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV („**Euroclear**“) [und] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („**Clearstream Luxembourg**“)] [(Euroclear und Clearstream Luxembourg sind in Bezug auf die Globalurkunde(n) jeweils eine internationale Wertpapiersammelbank („international central securities depositories“ (ICSD)) (jeweils ein „**ICSD**“ und zusammen die „**ICSDs**“)] [und ●] sowie jeder Funktionsnachfolger.

**[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* („**NGN**“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* („**CGN**“) ausgegeben und für bestimmte Wertpapiersammelbanken durch eine gemeinsame Verwahrstelle („*common depositary*“) dieser Wertpapiersammelbanken oder von einer Wertpapiersammelbank direkt verwahrt.]

to the extent that a certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved has been presented to the Clearing System(s).]

**[to be inserted in case of a representation by a Permanent Global Note only:**

- (a) The Instruments are represented throughout their entire term by a permanent global note without interest coupons (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**"). Instruments in definitive form for individual notes or interest coupons will not be issued.
- (b) The Permanent Global Note will be signed by or on behalf of the Issuer and, in addition, by an authentication agent of the Fiscal Agent.]
- (3) Clearing system (the "**Clearing System**" or the "**Central Securities Depository**") within the meaning of these Terms and Conditions means **[in case of more than one Clearing System insert:** each of] [Clearstream Banking AG, Eschborn ("**Clearstream Frankfurt**") [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [and] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") [(Euroclear and Clearstream Luxembourg are both international central securities depositories (ICSD) (respectively an "**ICSD**", and together the "**ICSDs**") with respect to the Global Notes)] [and ●] and any successor in such capacity.

**[in case the Global Note is an NGN insert:**

The Instruments 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 CGN insert:**

The Instruments are issued in classical global note ("**CGN**") form and, for certain Central Securities Depositories, are kept in custody by a common depositary of these Central Securities Depositories or by a Central Securities Depository directly.]

- (4) „**Gläubiger**“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder vergleichbaren Rechts an der/den Globalurkunde(n)

**[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

- (5) Der ausstehende Gesamtnennbetrag 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 ausstehenden Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD ausgestellte Bestätigung mit dem jeweils ausstehenden Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt. Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen veranlasst die Emittentin, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zinszahlung oder Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der gesamte Betrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen 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 veranlassen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

## **§ 2 Status und Rang**

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und

- (4) "**Holder**" means any holder of a co-ownership share (*Miteigentumsanteil*) or other comparable right in the Global Note(s).

**[in case the Global Note is an NGN insert:**

- (5) The outstanding Total Par Value of the Instruments 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 Instruments) shall be conclusive evidence of the outstanding Total Par Value of the Instruments represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the outstanding amount of each of the Instruments so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time. On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Instruments represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption and payment of interest or purchase and cancellation 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 Total Par Value of the Instruments recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the total amount of the Instruments so redeemed or purchased and cancelled.

**[in case the Temporary Global Note is an NGN insert:**

On an exchange of a portion only of the Instruments 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.]]

## **§ 2 Status and Ranking**

The Instruments establish direct, unconditional, unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, which rank *pari passu* with each other and with all other unsubordinated and unsecured liabilities of the

unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, ausgenommen Verbindlichkeiten, die kraft Gesetzes Vorrang haben.

### § 3 Zinsen

**[bei Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Step-up/Step-down Serien einfügen:]**

- (1) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)] ([jeweils eine] [die] „Zinsperiode“) mit [●] % p.a. (der „Zinssatz“) verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag in der festgelegten Währung zahlbar, es sei denn, der betreffende Zinszahlungstag ist kein Bankgeschäftstag.

Verzinsungsbeginn ist der [●] (der „Verzinsungsbeginn“). [Zinszahlungstag ist] [Zinszahlungstage sind] [jeweils] der [●] [,] [●] [und ●] [eines jeden Jahres] ([der] [jeweils ein] „Zinszahlungstag“). Die erste [und zugleich einzige] Zinszahlung erfolgt am [●] (der „Erste Zinszahlungstag“).]

**[bei Step-up/Step-down Serie einfügen:]**

- (1) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) (jeweils eine „Zinsperiode“) verzinst.

Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)] mit jährlich [●] % (der „Erste Zinssatz“, dieser und weitere Zinssätze jeweils ein „Zinssatz“) verzinst.

Die Schuldverschreibungen werden anschließend bezogen auf ihren Nennbetrag vom Verzinsungsbeginn Zweiter Zinssatz (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis

Issuer, except for liabilities ranking prior by law.

### § 3 Interest

**[to be inserted in case of Instruments other than a Step-up/Step-down Series:]**

- (1) [(a)] The Instruments will bear interest on their Par Value from the Interest Commencement Date (inclusive) until the First Interest Payment Date (exclusive), [and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive)] ([each an] [the] "Interest Period") at a rate of [●] per cent. p.a. (the "Interest Rate"). Interest is payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency unless the Interest Payment Date in question is not a Bank Business Day.

Interest Commencement Date is [●] (the "Interest Commencement Date"). [Interest Payment Date is] [Interest Payment Dates are] [each] [●] [,] [●] [and ●] [of each year] ([the] [in each case an] "Interest Payment Date"). The first [and only] interest payment will be made on [●] (the "First Interest Payment Date").]

**[to be inserted in case of a Step-up/Step-down Series:]**

- (1) The Instruments will bear interest on their Par Value from the Interest Commencement Date (inclusive) until the First Interest Payment Date (exclusive), and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive) (each an "Interest Period")

The Instruments will bear interest on their Par Value from the Interest Commencement Date (inclusive) until the First Interest Payment Date (exclusive) [and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive)] at a rate of [●] per cent. p.a. (the "First Rate of Interest", this interest rate and other interest rates each referred to as an "Interest Rate").

The Instruments will subsequently bear interest on the Par Value as of the Interest Commencement Date for the Second Rate of Interest (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive) [and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment

zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)] mit jährlich [●] % (der „**Zweite Zinssatz**“) verzinst. Die Schuldverschreibungen werden anschließend bezogen auf ihren Nennbetrag vom Verzinsungsbeginn [●] Zinssatz (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)] mit jährlich [●] % (der „**[●] Zinssatz**“) verzinst [und [●]].]

**[falls erforderlich, weitere Zinssätze und Zeiträume einfügen]**

Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag in der festgelegten Währung zahlbar, es sei denn, der betreffende Zinszahlungstag ist kein Bankgeschäftstag.

Verzinsungsbeginn ist der [●] (der „**Verzinsungsbeginn**“). [Verzinsungsbeginn Zweiter Zinssatz ist der [●] (der „**Verzinsungsbeginn Zweiter Zinssatz**“)]. [Verzinsungsbeginn [●] Zinssatz ist der [●] (der „**Verzinsungsbeginn [●] Zinssatz**“)].

[Zinszahlungstag ist] [Zinszahlungstage sind] [jeweils] der [●] [,] [●] [und ●] [eines jeden Jahres] ([der] [jeweils ein] „**Zinszahlungstag**“). Die erste Zinszahlung erfolgt am [●] (der „**Erste Zinszahlungstag**“).]

- (2) Der auf jede Schuldverschreibung zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr wird errechnet, indem der für die betreffende Zinsperiode gemäß Absatz (1) geltende Zinssatz und der nachfolgend definierte Zinstagequotient auf den Nennbetrag der Schuldverschreibung bezogen wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet, wobei jeweils ab einer halben solchen Untereinheit nach oben aufgerundet wird.]
- (3) Der Zinstagequotient (der „**Zinstagequotient**“) in Bezug auf die Berechnung eines Betrages auf Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der „**Zinsberechnungszeitraum**“) bedeutet:

**[im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:**

Date (exclusive)] at a rate of [●] per cent. p.a. (the "**Second Rate of Interest**"). The Instruments will subsequently bear interest on their Par Value as of the Interest Commencement Date for the [●] Rate of Interest (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive) [and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive)] at a rate of [●] per cent. p.a. (the "**[●] Rate of Interest**") [and [●]].]

**[if applicable, insert further interest rates and periods]**

Interest is payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency unless the Interest Payment Date in question is not a Bank Business Day.

Interest Commencement Date is [●] (the "**Interest Commencement Date**"). [Interest Commencement Date for the Second Rate of Interest is [●] (the "**Interest Commencement Date for the Second Rate of Interest**").] [Interest Commencement Date for the [●] Rate of Interest is [●] (the "**Interest Commencement Date for the [●] Rate of Interest**").]

[Interest Payment Date is] [Interest Payment Dates are] [each] [●] [,] [●] [and ●] [of each year] ([the] [in each case an] "**Interest Payment Date**"). The first interest payment will be made on [●] (the "**First Interest Payment Date**").]

- (2) The interest payable on each Instrument for any period of time of less or more than a full year will be calculated by applying the Interest Rate applicable to the respective Interest Period pursuant to Paragraph (1) and the Day Count Fraction as defined below to the Par Value of the Instrument. The interest payable calculated in this manner shall be rounded down to or, where the value equals or exceeds half of a monetary unit, up to the next monetary unit in the Specified Currency.]
- (3) With regard to the calculation of any amount payable on Instruments for any period (the "**Interest Calculation Period**"), day count fraction (the "**Day Count Fraction**") means:

**[if Actual/Actual (ISDA) applies, insert:**

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**[im Fall von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) einfügen:**

- (a) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) kürzer ist als die Zinsfeststellungsperiode, 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 dieses Zeitraums) geteilt durch **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** das Produkt aus (A)] [die][der] Anzahl der Tage in der Zinsfeststellungsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** und (B) der Anzahl von Zinsfeststellungsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; oder
- (b) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als die Zinsfeststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Zinsfeststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** das Produkt aus (i)] [die][der] Anzahl der Tage in dieser Zinsfeststellungsperiode **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** und (ii) der Anzahl von Zinsfeststellungsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären] und (B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die

the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Interest Calculation Period falls into a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period falling into the leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period not falling into the leap year divided by 365).]

**[if Actual/Actual (ICMA Regulation 251) applies, insert:**

- (a) in the event that the Interest Calculation Period (including the first, but excluding the last day of this period) is equal to or shorter than the Interest Determination Period into which the end of the Interest Calculation Period falls: the number of days in this Interest Calculation Period (including the first, but excluding the last day of this period) divided by **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** the product of (A)] the number of days in the Interest Determination Period into which the Interest Calculation Period falls **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** and (B) the number of Interest Determination Periods that fall into one calendar year or that would fall into one calendar year if interest were payable in respect of the whole of the year]; or
- (b) in the event that the Interest Calculation Period exceeds the Interest Determination Period in which the end of the Interest Calculation Period falls: the sum of (A) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Interest Determination Period in which the Interest Calculation Period begins, divided by **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** the product of (i)] the number of days in such Interest Determination Period **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** and (ii) the number of Interest Determination Periods that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and (B) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Interest

nächste Zinsfeststellungsperiode fallen, geteilt durch **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** das Produkt aus (i)] [die][der] Anzahl der Tage in dieser Zinsfeststellungsperiode **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** und (ii) der Anzahl von Zinsfeststellungsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].

„Zinsfeststellungsperiode“ ist die Periode ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[im Falle eines kurzen ersten oder letzten Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten][letzten] Zinsfeststellungsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines langen ersten oder letzten Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten][letzten] Zinsfeststellungsperiode gelten der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]].]

**[im Fall von Actual/365 (fixed) einfügen:**

die tatsächlich verstrichene Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[im Fall von Actual/360 einfügen:**

die tatsächlich verstrichene Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis 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 je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten und des letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Fall einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht

Determination Period, divided by **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** the product of (i)] the number of days in such Interest Determination Period **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** and (ii) the number of Interest Determination Periods that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].

"Interest Determination Period" is the period from the Interest Commencement Date (inclusive) to the First Interest Payment Date (exclusive) or from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive). **[in case of a short first or last Interest Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first][last] Interest Determination Period only, **[insert deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be the [Interest Commencement Date][Interest Payment Date].] **[in case of a long first or last Interest Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first][last] Interest Determination Period only, **[insert deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall be deemed to be the [Interest Commencement Date] [and] [Interest Payment Date[s]].]

**[if Actual/365 (fixed) applies, insert:**

the number of days actually elapsed in the Interest Calculation Period divided by 365.]

**[if Actual/360 applies, insert:**

the number of days actually elapsed in the Interest Calculation Period divided by 360.]

**[if 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360. The number of days is to be determined on the basis of a year of 360 days with 12 months of 30 days each, without taking account of the first day and the last day of the Interest Calculation Period, unless, in case the final Interest Period ends on the Maturity Date, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered



auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt.]

**[im Fall 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 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist, es sei denn,

- (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder
- (ii) 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.]

- (4) Ist der jeweilige Zinszahlungstag kein Bankgeschäftstag, dann **[bei Following Business Day Convention einfügen:** hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankgeschäftstag.] **[bei Modified Following Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Zinsbetrages am folgenden Bankgeschäftstag. Sollte der folgende Bankgeschäftstag allerdings in den folgenden Kalendermonat fallen, so erfolgt die Zahlung des Zinsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.] **[bei Preceding Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Zinsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.] **[wenn der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen:** Der Gläubiger ist weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen, noch muss er aufgrund der Anpassung eine Kürzung seiner Zinsen hinnehmen.] **[wenn der Zinsbetrag angepasst werden soll und die Modified Following Business Day Convention oder die Following Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** Der Gläubiger hat einen Anspruch auf weitere Zinszahlung für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag aufgrund der in diesem Absatz (4) enthaltenen Regelungen nach hinten verschoben wird. **[wenn der**

to be lengthened to a 30-day month.]

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360, whereby the number of days is to be established on the basis of a year of 360 days with 12 months of 30 days, each, unless:

- (i) the last day of the Interest Calculation Period falls on the 31st day of a month, whereas the first day of the Interest Calculation Period falls neither on the 30th nor on the 31st day of a month, in which case the month comprising this day is not to be treated as a month reduced to 30 days in this case, or
- (ii) the last day of the Interest Calculation Period falls on the last day of February, whereby February is not to be treated as a month extended to 30 days in this case.]

- (4) If the relevant Interest Payment Date is not a Bank Business Day, then **[in case Following Business Day Convention applies, insert:** the Holders shall not be entitled to receive payment before the next Bank Business Day.] **[in case Modified Following Business Day Convention applies, insert:** interest will be paid on the following Bank Business Day. However, if the following Bank Business Day falls into the following calendar month, the interest due will be paid on the preceding Bank Business Day.] **[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** interest will be paid on the preceding Bank Business Day.] **[if the amount of interest shall not be adjusted, insert:** The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such adjustment nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such adjustment.] **[if the amount of interest shall be adjusted and if the Modified Following Business Day Convention or the Following Business Day Convention applies, insert:** The Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed due to the rules set out in this Paragraph (4). **[if the amount of interest shall be adjusted and if the Modified Following Business Day Convention or the Preceding Business Day Convention**

**Zinsbetrag angepasst werden soll und die Modified Following Business Day Convention oder die Preceding Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** Für den Fall [jedoch], dass der Zinszahlungstag im Einklang mit diesem Absatz (4) auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen wird, hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum tatsächlichen Zinszahlungstag, nicht jedoch bis zum festgelegten Zinszahlungstag.]]

- (5) „**Bankgeschäftstag**“ im Sinne dieser Anleihebedingungen bezeichnet einen Tag, an dem [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [●][und [●]] Zahlungen in [●] abwickeln] [und] [TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln].

[„**TARGET2**“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer-Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

- (6) Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorhergeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden.

Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag nicht oder nicht vollständig einlösen, so endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen nicht mit Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorhergeht, sondern erst mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorhergeht.

Der dann geltende Zinssatz ist der gesetzliche Verzugszinssatz<sup>1</sup>, es sei denn, der gemäß Absatz (1) vereinbarte Zinssatz ist höher als der gesetzliche Verzugszinssatz. In diesem Fall gilt der vereinbarte Zinssatz fort.

#### § 4 Rückzahlung der Schuldverschreibungen

- (1) Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am [Fälligkeitstag einfügen: [●]] (der „Fälligkeitstag“) zu

**applies, insert:** [However, in] [In] the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Bank Business Day due to the rules set out in this Paragraph (4), the Holder shall only be entitled to interest until the actual Interest Payment Date and not until the scheduled Interest Payment Date.]]

- (5) For the purposes of these Terms and Conditions, a "**Bank Business Day**" means a day on which [commercial banks and foreign exchange markets in [●] [and [●]] settle payments in [●] [and] [TARGET2 is open for the settlement of payments in euros].

[“**TARGET2**” means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payments system or any successor system.]

- (6) The accrual of interest on the Instruments ends with the expiration of the day preceding the day on which the Instruments mature for redemption.

Should the Issuer fail to redeem the Instruments on the Maturity Date or not redeem the Instruments in full, the accrual of interest on the outstanding Total Par Value of the Instruments will not end at the expiration of the day preceding the Maturity Date but only end at the expiration of the day preceding the day on which the Instruments are actually redeemed.

The interest rate then applicable is the default rate of interest<sup>1</sup> established by law, unless the interest rate agreed in accordance with Paragraph (1) is higher than the default rate of interest established by law. In this case, the agreed interest rate will continue to apply.

#### § 4 Redemption of the Instruments

- (1) Unless previously redeemed or repurchased and cancelled in whole or in part, the Instruments will be redeemed on [insert Maturity Date: [●]] (the "**Maturity Date**") at Par Value (the "**Redemption**

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

<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 (1), 247 (1) German Civil Code.

ihrem Nennbetrag (der „Rückzahlungsbetrag“) eingelöst.

- (2) Ist der Fälligkeitstag kein Bankgeschäftstag, dann **[bei Following Business Day Convention einfügen:** hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankgeschäftstag.] **[bei Modified Following Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am folgenden Bankgeschäftstag. Sollte der folgende Bankgeschäftstag allerdings in den folgenden Kalendermonat fallen, so erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.] **[bei Preceding Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.]

### § 5 Rückkauf von Schuldverschreibungen

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit und zu jedem Kurs die Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig ganz oder teilweise zu kaufen und diese nach ihrer Wahl zu halten, zu entwerten oder wieder zu verkaufen.

### § 6 Vorzeitige Rückzahlung

- [(1)] Sollte infolge einer nach Valutierung der Schuldverschreibungen wirksamen Änderung der in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, oder in den Vereinigten Staaten von Amerika, geltenden Rechtsvorschriften oder einer Änderung in der Anwendung dieser Rechtsvorschriften oder der amtlichen Auslegung die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß § 8 dieser Anleihebedingungen verpflichtet sein, so ist die Emittentin berechtigt, mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen die ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zur vorzeitigen Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen zu kündigen. Die Kündigung ist unwiderruflich und muss den Tag angeben, an dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden. Eine solche Kündigung darf jedoch frühestens 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an welchem die Änderung der Rechtsvorschriften oder ihrer Anwendung oder ihrer amtlichen Auslegung wirksam wird. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.

Amount“).

- (2) If the Maturity Date falls on a day that is not a Bank Business Day, **[in case Following Business Day Convention applies, insert:** the Holder shall have no right to payment before the next Bank Business Day.] **[in case Modified Following Business Day Convention applies, insert:** the Redemption Amount will be paid on the next following Bank Business Day. However, if the following Bank Business Day falls into the following calendar month, the Redemption Amount will be paid on the preceding Bank Business Day.] **[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** the Redemption Amount will be paid on the preceding Bank Business Day.]

### § 5 Repurchase of the Instruments

The Issuer is entitled to purchase Instruments in the market or elsewhere at any time and at any price, either in whole or in part, and to hold, to cancel or re-sell them at its own discretion.

### § 6 Early Redemption

- [(1)] Should the Issuer be obliged to pay additional amounts in accordance with Section 8 of these Terms and Conditions as a result of a change affecting the legal provisions applying in the country where the Issuer's registered office is located or in the United States of America after the issue of Instruments or as a result of a change in their application or official interpretation, the Issuer, subject to a notice period of at least 30 days and not more than 60 days, shall be entitled to announce in accordance with Section 13 of these Terms and Conditions that it calls in the outstanding Instruments in total – but not in part – for early redemption at the Redemption Amount plus interest accrued until the date determined for redemption and calculated pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions. The Issuer's call shall be irrevocable and must specify the day on which the Instruments will be redeemed early. However, any notice of this kind may be given no earlier than 90 days before the date on which the change in the legal provisions or their application or their official interpretation comes into effect. The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.

***[bei Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin (Call) einfügen:<sup>2</sup>***

- (2) Die Emittentin hat das Recht, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, [jeweils] mit Wirkung zum [●] [eines jeden Jahres] ([jeweils] der „**Kündigungstag**“) ordentlich zu kündigen. Die Kündigung ist unwiderruflich und muss den Kündigungstag benennen.

Im Fall einer solchen ordentlichen Kündigung veröffentlicht die Emittentin spätestens am [●] Bankgeschäftstag vor dem [betreffenden] Kündigungstag eine Bekanntmachung gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen und zahlt an jeden Gläubiger an dem [betreffenden] Kündigungstag den Rückzahlungsbetrag [zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag (ausschließlich) aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

***[bei Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Gläubiger (Put) einfügen:***

- [(2)][(3)] Jeder Gläubiger ist berechtigt zu verlangen, dass die Emittentin Schuldverschreibungen am [●] ([jeweils] der „**Kündigungstag**“) zum Rückzahlungsbetrag [zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen] zurückzahlt.

Zur Ausübung dieses Rechts muss der Gläubiger mindestens 45 Tage vor dem für die Rückzahlung bestimmten Tag seine Schuldverschreibungen bei einer Zahlstelle hinterlegen und dieser eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung gemäß Vordruck, der bei jeder Zahlstelle erhältlich ist, übermitteln. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (A) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird, und (B) die ISIN 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

***[to be inserted in case of a Redemption at the option of the Issuer (Call):<sup>2</sup>***

- (2) The Issuer is entitled to call the Instruments in whole but not in part, with effect as of [●] [in each year] ([each] the "**Call Date**"). The Issuer's call shall be irrevocable and must specify the relevant Call Date.

In case of such ordinary call, the Issuer shall make an announcement at the latest on the [●] Bank Business Day before the [relevant] Call Date pursuant to Section 13 of these Terms and Conditions and shall pay to each Holder at the [relevant] Call Date the Redemption Amount [plus interest accrued until the date determined for redemption (exclusive) and calculated pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions. The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.]

***[to be inserted in case of a Redemption at the option of the Holder (Put):***

- [(2)][(3)] Each Holder is entitled to demand that the Issuer redeems Instruments on [●] ([each] the "**Put Date**") at the Redemption Amount [plus any interest accrued until the date specified for redemption and calculated pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions].

To exercise this right, the Holder must deposit his Instruments with a Paying Agent at least 45 days before the date specified for redemption and convey to the Paying Agent a properly completed put notice using the form available from every Paying Agent. The put notice must specify (A) the total par value of the Instruments in respect of which such option is being exercised and (B) the ISIN of such Instruments, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Instruments in respect of which such option is exercised against delivery of such Instruments to the Issuer or to its order. The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.]

<sup>2</sup> Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

<sup>2</sup> Euroclear requires a minimum notice period of five business days.

oder deren Order. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

## § 7 Kündigungsgründe

- (1) Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zur Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag [zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen] zu kündigen, 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 sonstigen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und, es sei denn, eine Heilung der Unterlassung ist unmöglich, die Unterlassung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin hierüber eine Benachrichtigung von dem Gläubiger erhalten hat, oder
  - (c) ein Gericht oder eine Behörde im Land des Sitzes der Emittentin ein Insolvenzverfahren oder ein dem gleichstehendes Verfahren gegen die Emittentin eröffnet oder die Emittentin ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, ihre sämtlichen Zahlungen einstellt oder die Zahlungseinstellung ankündigt, oder
  - (d) die Emittentin aufgelöst oder liquidiert wird oder ihren gesamten oder einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit aufgibt, es sei denn, dass ein solcher Vorgang im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder einer Umwandlung vorgenommen wird, und diese Gesellschaft alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernimmt.
- (2) Eine Kündigungserklärung gemäß Absatz (1) ist gegenüber der Emittentin in Textform (z.B. Email oder Fax) oder in Schriftform abzugeben.

Mit dem Zugang dieser Kündigungserklärung bei der Emittentin und dem Vorliegen eines Kündigungsgrundes gemäß Absatz (1) werden die gekündigten Schuldverschreibungen zum

## § 7 Events of Default

- (1) Each Holder is entitled to demand early redemption of his Instruments at the Redemption Amount [plus interest accrued until the date determined for redemption and calculated pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions] if
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days of the relevant due date, or
  - (b) the Issuer fails to perform any other obligation under the Instruments in the proper manner and, unless it is impossible to rectify the non-performance, the non-performance persists for more than 30 days after the Issuer has received notification to this effect from the Holder, or
  - (c) a court or another authority in the country where the Issuer's registered office is located opens insolvency proceedings or proceedings equivalent to this against the Issuer or the Issuer applies for or initiates proceedings of this kind, suspends all its payments or announces suspension of payments, or
  - (d) the Issuer is dissolved or liquidated or gives up its entire business activity or a substantial part thereof, unless such measures are carried out in connection with a merger, consolidation or another form of combination with another company or a reorganisation, and this company, assumes all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions.
- (2) Notice of early redemption pursuant to Paragraph (1) shall be given to the Issuer in text form (e.g. email or fax) or in written form

Upon receipt of this notice of early redemption by the Issuer and the existence of an event of default in accordance with Paragraph (1), the redeemed Instruments will immediately become due at the Redemption Amount [plus interest accrued

Rückzahlungsbetrag [zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen] sofort zur Rückzahlung fällig, es sei denn, dass vor dem Zugang der Kündigungserklärung bei der Emittentin alle Ereignisse, die die Kündigung ausgelöst haben, für sämtliche Schuldverschreibungen nicht mehr bestehen.]

## § 8 Quellensteuer

- (1) Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder auf Grund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren, gleich welcher Art, die durch das oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden („**Quellensteuern**“) zu leisten, es sei denn, dass ein solcher Einbehalt oder Abzug gesetzlich oder durch einen zwischen der Emittentin, bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat und den Vereinigten Staaten abgeschlossenen Vertrag vorgeschrieben ist.

Wenn ein Einbehalt oder Abzug von Quellensteuern gesetzlich oder durch ein zwischen der Emittentin bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat und den Vereinigten Staaten abgeschlossenen Vertrag vorgeschrieben ist, ist die Emittentin verpflichtet, diejenigen zusätzlichen Beträge an die Gläubiger zu zahlen, die erforderlich sind, damit die von den Gläubigern empfangenen Nettobeträge nach solchen Einhalten oder Abzügen den jeweiligen Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die sie ohne solche Einhalte oder Abzüge empfangen hätten. Die Emittentin ist jedoch nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge im Hinblick auf solche Quellensteuern zu zahlen:

- (a) die von einem Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut in der Bundesrepublik Deutschland oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, (oder einer in der Bundesrepublik Deutschland oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat gelegenen Zweigstelle eines ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts) einbehalten oder abgezogen werden, weil es die Schuldverschreibungen in seiner Eigenschaft als Depotbank oder Inkassobeauftragte des Gläubigers oder in einer ähnlichen Funktion verwahrt oder verwaltet hat oder noch verwahrt

until the date determined for redemption and calculated pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions] unless all the events on which the notice of early redemption were based cease to exist with regard to all Instruments prior to receipt of the notice of early redemption by the Issuer.]

## § 8 Withholding Tax

- (1) All payments of principal and interest in respect of the Instruments shall be made without withholding or deduction of or because of any present or future taxes, duties or fees of whatever nature that may be imposed, levied or collected by or in the country where the Issuer's registered office is located ("**Withholding Taxes**") unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country where the Issuer's registered office is located and the United States of America.

If a withholding or deduction of Withholding Taxes is prescribed by law or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country where the Issuer's registered office is located and the United States of America, the Issuer will be obliged to pay those additional amounts to the Holders that are needed to ensure that the net amounts received by the Holders after withholdings or deductions of this kind correspond to the respective amounts of capital and interest that they would have received without withholdings or deductions of this kind. However, the Issuer is not obliged to pay additional amounts with respect to Withholding Taxes of this kind:

- (a) that are withheld or deducted by a credit or financial institution in the Federal Republic of Germany or in the country where the Issuer's registered office is located (or a branch office of a foreign credit or financial institution located in the Federal Republic of Germany or in the country where the Issuer's registered office is located) because it has kept or administered or keeps or administers the Instruments in its capacity as custodian bank or collection agent of the Holder, or in a similar capacity; or

oder verwaltet; oder

- (b) die durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder durch die Vorlage einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären; oder
  - (c) die nur deshalb zahlbar sind, weil der Gläubiger in einer anderen Beziehung zu dem Land steht, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, als dem bloßen Umstand, dass er Gläubiger der Schuldverschreibungen ist, auf die die Zahlung erfolgt; oder
  - (d) denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er innerhalb von 30 Tagen nach dem jeweiligen Fälligkeitstag bzw. nach dem Tag, an dem die für eine solche Zahlung erforderlichen Beträge bei dem Fiscal Agent eingegangen sind und dies gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen bekannt gemacht worden ist, die Zahlung von Kapital und Zinsen verlangt hätte; oder
  - (e) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn die Zahlung durch eine andere, insbesondere eine ausländische Zahlstelle ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte erfolgen können; oder
  - (f) die abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen (a) bis (g) hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen gewesen wäre; oder
  - (g) die gemäß Abschnitt 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils geänderten Fassung und die hierunter veröffentlichten Verordnungen („**FATCA**“) oder aufgrund eines zwischen der Emittentin bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat und den Vereinigten Staaten abgeschlossenen Vertrages, gemäß luxemburgischem Recht oder gemäß dem Recht einer anderen Jurisdiktion, in
- (b) that are avoidable or would have been avoidable by fulfilling statutory requirements or submitting a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption vis à vis the relevant tax authority; or
  - (c) that are only payable because the Holder has another relationship with the country in which the Issuer's registered office is situated other than the mere circumstance that he is a Holder of the Instruments on which the payment is effected; or
  - (d) that the Holder would not be subject to if he had demanded payment of capital and interest within 30 days of the respective due date or following the date on which the moneys needed for a payment of this kind were received by the Fiscal Agent and this was announced in accordance with Section 13 of these Terms and Conditions; or
  - (e) that are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been effected by another Paying Agent, in particular, a foreign Paying Agent, without a deduction or withholding of this kind; or
  - (f) that are deducted or withheld because the beneficial owner of the Instruments is not himself the legal owner (Holder) of the Instruments and the deduction or withholding in respect of payments to the beneficial owner would not have been made or the payment of additional amounts in respect of a payment to the beneficial owner in accordance with above provisions (a) to (g) could have been avoided if the latter had also been the legal owner (Holder) of the Instruments; or
  - (g) that are levied pursuant to section 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**") or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country where the Issuer's registered office is located and the United States of America, the laws of Luxembourg or any other jurisdiction in which payments on the Notes are

der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen geleistet werden und in der FATCA umgesetzt wird, oder gemäß anderer Gesetze, die eine zwischenstaatliche Verfahrensweise hierzu umsetzen, erhoben wurden.

- (2) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen im Zusammenhang mit dem zu zahlenden Betrag an Kapital und Zinsen umfasst auch zusätzliche Beträge gemäß diesem § 8.

### § 9 Fiscal Agent, Zahlstellen, Zahlungen

- (1) Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellten Zahlstelle[n] sowie deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Fiscal Agent:

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postalische Anschrift: L – 2085 Luxembourg)  
Großherzogtum Luxemburg]  
[•]

Zahlstelle(n):

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postalische Anschrift: L – 2085  
Luxembourg)  
Großherzogtum Luxemburg]  
[•]

Der Fiscal Agent und die Zahlstelle(n) behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines Fiscal Agents oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder andere / zusätzliche Zahlstelle(n) zu bestellen.

Die Emittentin wird jederzeit (i) einen Fiscal Agent unterhalten und (ii) eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten [,] [und (iii) solange die Schuldverschreibungen an der Börse [•] notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle am Sitz der Börse und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die

made implementing FATCA or any law implementing an intergovernmental approach thereto.

- (2) Each reference in these Terms and Conditions in connection with the amount of capital and interest to be paid also includes additional amounts in accordance with this Section 8.

### § 9 Fiscal Agent, Paying Agents, Payments

- (1) The initially appointed Fiscal Agent and the initially appointed Paying Agent(s) as well as their initially appointed offices are as follows:

Fiscal Agent:

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postal Address: L – 2085 Luxembourg)  
Grand Duchy of Luxembourg]  
[•]

Paying Agent(s):

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postal Address: L – 2085 Luxembourg)  
Grand Duchy of Luxembourg]  
[•]

The Fiscal Agent and the Paying Agent(s) reserve the right to replace the designated office with another designated office in the same town at any time.

- (2) The Issuer reserves the right to change or terminate the appointment of a Fiscal Agent or a Paying Agent at any time and to appoint another Fiscal Agent or (an)other/additional Paying Agent(s) at any time.

At all times, the Issuer will maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a designated office in a continental European city [,] [and (iii) as long as the Instruments are listed on the stock exchange [•], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a designated office at the stock exchange's registered office and/or at such other places as required by the rules of this stock exchange] [*in case of payments in U.S.*



die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:** [,] [und] [(iv)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der teilweisen oder vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City 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 § 13 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) Der Fiscal Agent und die Zahlstellen handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin. Sie haben daher keinerlei Pflichten gegenüber den Gläubigern und stehen auch nicht in einem Auftragsverhältnis zu diesen.
- (4) Die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen, ohne dass, abgesehen von der Beachtung etwaiger Steuer-, Devisen-, und sonstigen Vorschriften des Landes der betreffenden Zahlstelle, die Ausfertigung einer gesonderten Erklärung oder die Erfüllung einer sonstigen Formalität verlangt werden darf.

Die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das/die Clearing System(e) zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des/der Clearing System(s)(e), die Hinterleger der Schuldverschreibungen sind. Zahlungen der Emittentin an das/die Clearing System(e) befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Zahlungsverbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.

### § 10 Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB bestimmte und für die Verjährung maßgebliche Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

### § 11 Ersetzung der Emittentin

- (1) Die Emittentin kann, sofern sie sich mit

**Dollars insert:** [,] [and] [(iv)] if payments are illegal or actually excluded at or by the offices of all Paying Agents outside the United States because of the introduction of exchange controls or similar restrictions with respect to the partial or complete payment or receipt of the corresponding amounts in U.S. Dollars, will maintain a Paying Agent with a designated office in New York City].

Except in the event of insolvency when a change of this kind becomes effective immediately, any variation, dismissal, appointment or other change will only become effective if the Holders were informed of this in advance subject to a notice period of at least 30 days and not more than 45 days in accordance with Section 13 of these Terms and Conditions.

- (3) The Fiscal Agent and the Paying Agents will act solely as the Issuer's agents. They therefore do not have obligations of any kind towards the Holders and will not act as their agents in any way.
- (4) The payments on the Instruments will be effected without the right to demand the issue of a separate declaration or fulfilment of any other formality apart from compliance with any tax, foreign exchange and other provisions in the country where the relevant Paying Agent is located.

The payments on the Instruments will be effected to the Clearing System(s) for crediting to the accounts of the respective account holders with the Clearing System(s) who have deposited the Instruments. Payments by the Issuer to the Clearing System(s) will release the Issuer from its payment obligations under the Instruments up to the amount of the payments made.

### § 10 Presentation Period

The presentation period stipulated in Section 801 Paragraph (1) Sentence 1 German Civil Code (*BGB*) which is the relevant prescription is reduced to ten years for the Instruments.

### § 11 Substitution of the Issuer

- (1) Provided that no payment of capital or

keiner Zahlung auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen im Rückstand befindet, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger hinsichtlich sämtlicher Rechte und Pflichten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen durch eine Tochtergesellschaft der Emittentin (die „**Neue Emittentin**“) ersetzt werden, wenn:

- (a) ein für die Emittentin wichtiger Grund vorliegt, wie insbesondere jedoch nicht ausschließlich die Einführung einer Quellensteuer, die die Emittentin zu Zusatzzahlungen verpflichtet, eine wesentliche Änderung im Kapitalmarkt stattfindet oder eine wesentliche Änderung aufsichtsrechtlicher Bestimmungen in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, eintritt und
- (b) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen durch einen wirksamen schriftlichen Übertragungsvertrag einschließlich gegebenenfalls weiterer zur Wirksamkeit der Ersetzung erforderlicher Verträge, Erklärungen und Genehmigungen (gemeinsam die „**Übertragungsdokumente**“) dergestalt übernimmt, dass die Neue Emittentin jedem Gläubiger gegenüber die Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen in demselben Umfang übernimmt, als wenn die Neue Emittentin in der/den Globalurkunde(n) und den Anleihebedingungen anstelle der Emittentin (oder anstelle einer vorherigen Neuen Emittentin) als Hauptschuldnerin genannt worden wäre und
- (c) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen staatlichen Genehmigungen und Erlaubnisse für die Ersetzung nach Maßgabe dieses § 11 erhalten haben und
- (d) die Neue Emittentin imstande ist, sämtliche Zahlungsverpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren zu erfüllen und

[(e)] **[bei börsennotierten Schuldverschreibungen einfügen:** jede Wertpapierbörse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, bestätigt hat, dass die Schuldverschreibungen nach der geplanten Ersetzung der Emittentin

interest on the Instruments is in arrears, the Issuer may be substituted at any time without the Holders' consent with respect to all rights and obligations arising under or in connection with the Instruments by a subsidiary of the Issuer (the "**New Issuer**"), if:

- (a) the Issuer has good cause, including but not limited to the introduction of a withholding tax that would oblige the Issuer to make additional payments, a significant change takes place in the capital markets or a significant change occurs in the provisions of regulatory law in the country where the Issuer's registered office is located and
- (b) the New Issuer assumes all the Issuer's obligations under or in connection with the Instruments and by means of an effective, written transfer agreement including, if applicable, further agreements, declarations and permissions needed to make the substitution effective (together the "**Transfer Documents**") in such a way that the New Issuer assumes the obligation to each Holder under these Terms and Conditions to the same extent as if the New Issuer had been named in the Global Note(s) and Terms and Conditions as the principal debtor in place of the Issuer (or in place of a previous New Issuer) and
- (c) the Issuer and the New Issuer have obtained all government approvals and permissions required for the substitution in accordance with this Section 11 and
- (d) the New Issuer is able to fulfil all payment obligations under or in connection with the Instruments in the Specified Currency without any deduction or withholding of or because of taxes, duties or official fees and

[(e)] **[to be inserted in case of listed Instruments:** the Instruments are listed on a stock exchange, each stock exchange on which the Instruments are listed has confirmed that the Instruments will continue to be listed on the stock exchange in question after the planned

durch die Neue Emittentin weiterhin an der betreffenden Wertpapierbörse notiert bleiben werden und]

[(e)][(f)] die NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen garantiert und

[(e)][(f)][(g)] Rechtsgutachten seitens von der Emittentin ausgewählter Rechtsberater einer international anerkannten Sozietät von Rechtsanwälten gegenüber dem Fiscal Agent abgegeben worden sind, die jeweils nicht mehr als drei Tage vor dem geplanten Ersetzungstermin datieren dürfen, und zwar für die Rechtsordnungen, in denen die Neue Emittentin ihren eingetragenen Sitz hat sowie für die Bundesrepublik Deutschland und Luxemburg. Diese Rechtsgutachten müssen in geeigneter Form bestätigen, dass nach erfolgter Ersetzung die Voraussetzungen der vorstehenden Ziffern (b) – [(e)][(f)] vorliegen.

- (2) Im Falle einer solchen Ersetzung sind sämtliche Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen (einschließlich § 11 Absatz (1)) auf die „Emittentin“ auf die „Neue Emittentin“ und sämtliche Bezugnahmen auf das „Land der Emittentin“ auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder als Steuerinländer gilt, zu beziehen.
- (3) Eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 11 Absatz (1) ist gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

## § 12 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des Ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Serie mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff „Schuldverschreibungen“ umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

substitution of the Issuer by the New Issuer and]

[(e)][(f)] provided NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank guarantees the New Issuer's obligations under or in connection with the Instruments and

[(e)][(f)][(g)] legal opinions, which in each case may not be dated more than three days before the planned substitution date, of legal advisors from an internationally recognised law firm chosen by the Issuer have been submitted to the Fiscal Agent for the jurisdictions in which the New Issuer has its registered office and for the Federal Republic of Germany and Luxembourg. Those legal opinions must confirm in an appropriate form that, following the substitution, the requirements of Paragraphs (b) – [(e)][(f)] set out above will have been met.

- (2) In the event of a substitution of this kind, all references in these Terms and Conditions (including Section 11 Paragraph (1)) to the "Issuer" are to refer to the "New Issuer" and all references to the "Issuer's country" will apply to the country in which the New Issuer has its registered office or is deemed to be tax resident.
- (3) Any substitution of the Issuer in accordance with Section 11 Paragraph (1) is to be announced in accordance with Section 13 of these Terms and Conditions.

## § 12 Issue of further Instruments

The Issuer reserves the right to issue further Instruments with the same terms (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date, First Interest Payment Date and/or issue price) without the consent of the Holders in such a way that they will be consolidated with the Instruments issued previously, form a uniform Series with them and increase their Total Par Value. In the event of an increase of this kind, the term "Instruments" shall also encompass such additional Instruments issued.

### § 13 Bekanntmachungen

**[bei Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:**

- (1) Alle Bekanntmachungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Internetseite der Emittentin (<http://www.nordlb.lu>) (oder auf einer anderen Internetseite, welche die Emittentin mit einem Vorlauf von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieser Bestimmung bekannt macht).
- (2) **[bei Schuldverschreibungen, die an dem regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, immer einfügen und bei Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt einer anderen Wertpapierbörse notiert sind, einfügen, sofern anwendbar:** Alle Bekanntmachungen erfolgen zusätzlich durch elektronische Publikation auf der Internetseite der [Luxemburger Wertpapierbörse (<http://www.bourse.lu>)] **[andere Börse einfügen ([Internetadresse der betreffenden Börse einfügen])].** Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, und soweit rechtlich erforderlich in den [weiteren] gesetzlichen bestimmten Medien, erfolgen.
- (3) Jede solche nach Absatz (1) oder Absatz (2) erfolgte Bekanntmachung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt. Im Fall von mehreren Veröffentlichungen einer Bekanntmachung nach Absatz (1) oder Absatz (2), ist für die Bestimmung der Wirksamkeit dieser Bekanntmachung die erste solche Veröffentlichung maßgeblich.
- (4) Sofern und solange keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Bekanntmachung nach Absatz (1) und Absatz (2) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[bei Schuldverschreibungen, die nicht an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:**

### § 13 Announcements

**[in case of Instruments listed on a regulated market of a stock exchange, insert:**

- (1) All announcements shall be made by means of electronic publication on the Issuer's website (<http://www.nordlb.lu>) (or on another website announced by the Issuer at least six weeks in advance in accordance with this provision).
- (2) **[in case of Instruments listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, always insert, and in case of Instruments listed on the regulated market of any other stock exchange, insert, if applicable:** All announcements shall additionally be made by means of electronic publication on the website of [the Luxembourg Stock Exchange (<http://www.bourse.lu>)] **[insert other stock exchange ([insert internet address of respective stock exchange])].** The Issuer shall ensure that announcements are published in the proper manner in compliance with the requirements set by the relevant bodies of the respective stock exchanges on which the Instruments are listed and, if required by law, in such other media as determined by law.
- (3) Any such announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above shall be deemed effective on the third day after the date of publication. In the case of several publications of an announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above the first such publication shall be relevant for the determination of the effectiveness of such announcement.
- (4) If and so long as no applicable statutory provisions require otherwise, the Issuer is entitled, in lieu of an announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above, to deliver the notice 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 fifth day after the day on which the notice was delivered to the Clearing System.]

**[in case of Instruments not listed on a regulated market of a stock exchange, insert:**

Alle Bekanntmachungen erfolgen durch Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

**[Falls die Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger im Schuldverschreibungsgesetz anwendbar sein sollen, einfügen:**

#### **§ 14 Beschlüsse der Gläubiger**

- (1) Die Gläubiger können nach Maßgabe des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - „**SchVG**“) in seiner jeweiligen gültigen Fassung durch einen Beschluss mit der im nachstehenden Absatz 2 bestimmten Mehrheit Änderungen dieser Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.
- (2) Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von nicht weniger als [75 %] **[andere Prozentzahl einfügen]** (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte über wesentliche Änderungen dieser Anleihebedingungen insbesondere über die in § 5 Absatz 3 des SchVG aufgeführten Maßnahmen. Beschlüsse, durch die der wesentliche Inhalt dieser Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

[(3) Der Beschluss der Gläubiger erfolgt in einer Abstimmung ohne Versammlung wie in § 18 SchVG vorgesehen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Gläubigern bekannt gegeben.]

[(3)][(4)] **[im Fall einer Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters in den**

All announcements shall be made by delivery of the notice 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 fifth day after the day on which the notice was delivered to the Clearing System.]

**[if the provisions on noteholder resolutions of the German Bond Act (Schuldverschreibungsgesetz) are applicable insert:**

#### **§ 14 Resolutions of the Holders**

- (1) In accordance with the German Bond Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* (*Schuldverschreibungsgesetz*) - "**SchVG**"), as amended from time to time, the Holders may agree with the Issuer on amendments of these Terms and Conditions by resolution with the majority specified in paragraph 2 below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.
- (2) Resolutions relating to material amendments of these Terms and Conditions, in particular consents to the measures set out in Section 5 paragraph 3 of the SchVG, shall be passed by a majority of not less than [75 per cent.] **[insert other percentage rate]** (Qualified Majority) of the votes cast. Resolutions relating to amendments of these Terms and Conditions which are not material require a simple majority of the votes cast.

[(3) The resolution by the Holders shall be passed by voting without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as provided in Section 18 of the SchVG. Holders holding Instruments in the total amount of 5 per cent. of the outstanding Total Par Value of the Instruments may request, in writing, the holding of a vote without a physical meeting pursuant to Section 9 in connection with Section 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.]

[(3)][(4)] **[in case of appointment of the Joint Representative in the Terms**

**Anleihebedingungen einfügen:** Als Gemeinsamer Vertreter wird [bestellten Gemeinsamen Vertreter einfügen] bestellt (der „Gemeinsame Vertreter“).] [im Fall, dass der bestellte Gemeinsame Vertreter zu den in § 7 Absatz 1 Satz 2 Nummer 2 bis 4 SchVG genannten Personengruppen gehört, maßgebliche Umstände einfügen] [im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, einfügen: Die Gläubiger können zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen (der „Gemeinsame Vertreter“).] Der Gemeinsame Vertreter hat die ihm im SchVG zugewiesenen oder durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger eingeräumten Aufgaben und Befugnisse. [im Fall einer Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen einfügen: Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters wird auf das [Zehnfache][höhere Haftungssumme einfügen] seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder grob fahrlässig.]

[(3)][(4)][(5)] Für die Teilnahme an einer Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Gläubiger erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung der Gläubigerversammlung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen.]

[(3)][(4)][(5)][(6)] [Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank (wie in § 15 Absatz (4) dieser Anleihebedingungen definiert und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.]

[(4)][(5)][(6)][(7)] [Die Emittentin wird Bekanntmachungen an die Gläubiger in Zusammenhang mit Beschlüssen der Gläubiger im [•] und zusätzlich auf der Internetseite der Emittentin (<http://www.nordlb.lu>) der Öffentlichkeit zugänglich machen.]

## § [14][15] Verschiedenes

(1) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht

**and Conditions insert:** [insert appointed Joint Representative] shall be appointed as a joint representative for all Holders (the "Joint Representative").] [in case the appointed Joint Representative belongs to the groups of persons stated in Section 7 paragraph 1 sentence 2 number 2 to 4 of the SchVG insert relevant circumstances] [in case no Joint Representative is named in the Terms and Conditions insert: For the exertion of their rights the Holders may appoint a joint representative for all Holders (the "Joint Representative").] The Joint Representative shall have the duties and capacities assigned to him in the SchVG or by majority resolutions of the Holders. [in case of appointment of the Joint Representative in the Terms and Conditions insert: The liability of the Joint Representative shall be limited to [ten times] [insert higher liability amount] the amount of its annual remuneration, unless he acts with intent or gross negligence.]

[(3)][(4)][(5)] [Participation in a Holders' meeting (*Gläubigerversammlung*) or the exercising of voting rights requires a registration by the Holders. The registration has to be submitted on the third day prior to the Holders' meeting at the latest and shall be sent to the address which has been provided in the notification convening the Holders' meeting.]

[(3)][(4)][(5)][(6)] [The Holders must demonstrate their entitlement to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depository Bank (as defined below) in 15 Paragraph (4) of these Terms and Conditions and by submission of a blocking instruction (*Sperrvermerk*) by the Depository Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.]

[(4)][(5)][(6)][(7)] [Announcements to Holders in connection with resolutions of the Holders shall be made publicly available by the Issuer in the [•] and additionally on the website of the Issuer (<http://www.nordlb.lu>).]

## § [14][15] Miscellaneous

(1) The form and content of the Instruments and the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be determined in all respects in accordance with German

nach deutschem Recht. Um jeden Zweifel auszuschließen, die Artikel 84 bis 94-8 des luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in der jeweils gültigen Fassung finden keine Anwendung.

Die englische Sprachfassung der abgedruckten Anleihebedingungen dient lediglich der unverbindlichen Information, rechtlich bindend ist ausschließlich die deutsche Sprachfassung der abgedruckten Anleihebedingungen.

- (2) Erfüllungsort im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Hannover.

Für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland ist Hannover nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus den in den Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten.

- (3) Sollte eine der Bestimmungen dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. [Anstelle der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung gilt eine wirksame bzw. durchführbare Bestimmung, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen bzw. undurchführbaren Bestimmung soweit wie möglich Rechnung trägt.]<sup>3</sup>

- (4) Jeder Gläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder Rechtsstreitigkeiten, an denen der Gläubiger und die Emittentin beteiligt sind, im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen lediglich unter Vorlage folgender Unterlagen wahrnehmen und durchsetzen:

- (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank (wie nachstehend definiert), die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Gläubigers bezeichnet; (ii) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot des Gläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält, sowie

law. For the avoidance of doubt, the provisions of articles 84 to 94-8 of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended shall not apply.

The English language version of the printed Terms and Conditions is for information only and is non-binding. Only the German language version of the printed Terms and Conditions is legally binding.

- (2) Hanover is the place of performance with regard to the Instruments.

For merchants, legal persons under public law, special governmental funds and persons without a general place of jurisdiction in the Federal Republic of Germany, Hanover is the non-exclusive place of jurisdiction for all disputes arising in connection with the matters regulated in the Terms and Conditions.

- (3) Should one of the provisions of these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, this will not affect the remaining provisions. [The invalid or unenforceable provision is to be replaced by a valid or enforceable provision, which comes as close as possible to the commercial intent of the invalid or unenforceable provision.]<sup>3</sup>

- (4) In legal disputes against the Issuer or legal disputes in which the Holder and Issuer are involved, each Holder may assert and enforce his rights under the Instruments attributable to him in his own name only by presenting the following documents:

- (a) a certificate from his Depository Bank (as defined below) that (i) states the full name and full address of the Holder; (ii) gives a total par value for the Instruments that are credited to the Holder's securities deposit account with that Depository Bank on the date the certificate is issued and (iii) confirms that the Depository Bank has sent a written notification to the Clearing System containing the details in (i) and (ii) as well as

<sup>3</sup> Nicht bei einem Angebot an Privatanleger einfügen.  
<sup>3</sup> Not to be inserted in case of offers to retail investors.

(b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearing Systems beglaubigten Ablichtung der Globalurkunde.

Im Sinne der vorstehenden Bestimmungen dieses § [14] [15] Absatz (4) ist „**Depotbank**“ eine Bank oder sonstiges Finanzinstitut (einschließlich des Clearing Systems), das über die erforderlichen Genehmigungen für das Wertpapier-Depotgeschäft verfügt und bei dem der Gläubiger Schuldverschreibungen im Depot verwahren lässt.]

(b) a copy of the Global Note certified by an authorised representative of the Clearing System.

For the purposes of the above provisions of this Section [14][15] Paragraph (4), "**Depository Bank**" is a bank or other credit institution (including the Clearing System), which has the necessary permits for securities deposit business and with which the Holder has Instruments held on deposit.]



## [Option II: Floating Rate Notes / Variabel verzinslichen Schuldverschreibungen]

### ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR SCHULDVERSCHREIBUNGEN

#### § 1 Stückelung und Form

- (1) Die Schuldverschreibungen (die „**Schuldverschreibungen**“) der NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank (die „**Emittentin**“) werden in [●] (die „**festgelegte Währung**“) im Gesamtnennbetrag [*falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:* , vorbehaltlich von Absatz (5),] von [bis zu] [●] (der „**Gesamtnennbetrag**“) in einer Stückelung von [●] (die „**Festgelegte Stückelung**“ oder der „**Nennbetrag**“) begeben.
- (2) [*bei vorläufiger Verbriefung durch eine vorläufige Globalurkunde (mit Bescheinigung des Nichtbestehens von U.S.-Inhaberschaft (beneficial ownership)) einfügen:*
  - (a) Die Schuldverschreibungen sind bei Begebung zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine (die „**Dauerglobalurkunde**“ und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „**Globalurkunden**“), die die Schuldverschreibungen für ihre gesamte Restlaufzeit verbrieft, ausgetauscht. Der Austausch wird frühestens 40 Tage nach dem Valutierungstag vorgenommen und zwar gegen Vorlage einer Bescheinigung über das Nichtbestehen von U.S.-Inhaberschaft (*beneficial ownership*), die nach Inhalt und Form den Anforderungen des Rechts der Vereinigten Staaten von Amerika oder den dann bestehenden Usancen des/der Clearing System(s)(e) entspricht. Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
  - (b) Die Globalurkunden werden von oder im Namen der Emittentin und zusätzlich von einem Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent unterschrieben.
  - (c) Sollten Zinsen auf Schuldverschreibungen zur Zahlung fällig werden, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden die entsprechenden Zinszahlungen nur insoweit auf die Vorläufige Globalurkunde vorgenommen werden, als eine Bescheinigung des Nichtbestehens von U.S.-Inhaberschaft (*beneficial ownership*)

### TERMS & CONDITIONS OF THE INSTRUMENTS

#### § 1 Denomination and Form

- (1) The instruments (the "**Instruments**") issued by NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank (the "**Issuer**") with a total par value [*in case the Global Note is an NGN, insert:* (subject to Paragraph (5))] of [up to] [●] (the "**Total Par Value**") are issued in [●] (the "**Specified Currency**") and in a denomination of [●] (the "**Specified Denomination**" or the "**Par Value**").
- (2) [*to be inserted in case of a temporary representation by a Temporary Global Note (with certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved):*
  - (a) On issue, the Instruments will initially be represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchanged for a permanent global note without interest coupons (the "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**"), which will represent the Instruments for their entire residual term. The exchange will take place 40 days after settlement, at the earliest, against the presentation of a certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved, which corresponds with the requirements of the laws of the United States of America in terms of content and form or the existing practices of the Clearing System(s). Instruments in definitive form for individual notes or interest coupons will not be issued.
  - (b) The Global Notes will be signed by or on behalf of the Issuer and, in addition, by an authentication agent of the Fiscal Agent.
  - (c) Should interest on Instruments, which are represented by a Temporary Global Note, become due for payment, the respective interest payments will only be effected on the Temporary Global Note to the extent that a certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved has been presented to the Clearing System(s).]

dem/den Clearing System(en) vorliegt.]

**[bei Verbriefung ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde einfügen:**

- (a) Die Schuldverschreibungen sind während ihrer gesamten Laufzeit in einer Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft (die „**Dauerglobalurkunde**“ oder die „**Globalurkunde**“). Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die Dauerglobalurkunde wird von oder im Namen der Emittentin und zusätzlich von einem Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent unterschrieben.]
- (3) Clearing System (das „**Clearing System**“ oder die „**Wertpapiersammelbank**“) im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils] [Clearstream Banking AG, Eschborn („**Clearstream Frankfurt**“)] [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV („**Euroclear**“)] [und] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („**Clearstream Luxembourg**“)] [(Euroclear und Clearstream Luxembourg sind in Bezug auf die Globalurkunde(n) jeweils eine internationale Wertpapiersammelbank („international central securities depositories“ (ICSD)) (jeweils ein „**ICSD**“ und zusammen die „**ICSDs**“))] [und ●] sowie jeder Funktionsnachfolger.

**[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* („**NGN**“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* („**CGN**“) ausgegeben und für bestimmte Wertpapiersammelbanken durch eine gemeinsame Verwahrstelle („*common depositary*“) dieser Wertpapiersammelbanken oder von einer Wertpapiersammelbank direkt verwahrt.]

- (4) „**Gläubiger**“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder vergleichbaren Rechts an der/den Globalurkunde(n)

**[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

**[to be inserted in case of a representation by a Permanent Global Note only:**

- (a) The Instruments are represented throughout their entire term by a permanent global note without interest coupons (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**"). Instruments in definitive form for individual notes or interest coupons will not be issued.
- (b) The Permanent Global Note will be signed by or on behalf of the Issuer and, in addition, by an authentication agent of the Fiscal Agent.]
- (3) Clearing system (the "**Clearing System**" or the "**Central Securities Depository**") within the meaning of these Terms and Conditions means **[in case of more than one Clearing System insert:** each of] [Clearstream Banking AG, Eschborn ("**Clearstream Frankfurt**") ] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") ] [and] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") ] [(Euroclear and Clearstream Luxembourg are both international central securities depositories (ICSD) (respectively an "**ICSD**", and together the "**ICSDs**") with respect to the Global Notes)] [and ●] and any successor in such capacity.

**[in case the Global Note is an NGN insert:**

The Instruments 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 CGN insert:**

The Instruments are issued in classical global note ("**CGN**") form and, for certain Central Securities Depositories, are kept in custody by a common depositary of these Central Securities Depositories or by a Central Securities Depository directly.]

- (4) "**Holder**" means any holder of a co-ownership share (*Miteigentumsanteil*) or other comparable right in the Global Note(s).

**[in case the Global Note is an NGN insert:**

(5) Der ausstehende Gesamtnennbetrag 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 ausstehenden Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD ausgestellte Bestätigung mit dem jeweils ausstehenden Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt. Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen veranlasst die Emittentin, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zinszahlung oder Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der gesamte Betrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen 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 veranlassen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

## **§ 2 Status und Rang**

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, ausgenommen Verbindlichkeiten, die kraft Gesetzes Vorrang haben.

(5) The outstanding Total Par Value of the Instruments 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 Instruments) shall be conclusive evidence of the outstanding Total Par Value of the Instruments represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the outstanding amount of each of the Instruments so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time. On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Instruments represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption and payment of interest or purchase and cancellation 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 Total Par Value of the Instruments recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the total amount of the Instruments so redeemed or purchased and cancelled.

***[in case the Temporary Global Note is an NGN insert:***

On an exchange of a portion only of the Instruments 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.]]

## **§ 2 Status and Ranking**

The Instruments establish direct, unconditional, unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, which rank *pari passu* with each other and with all other unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, except for liabilities ranking prior by law.

### § 3 Zinsen

(1) **[bei fest- zu variabel verzinslicher Serie einfügen:**

[(a)] Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)] ([jeweils eine] [die] „Zinsperiode“) mit [●] % p.a. (der „Zinssatz“) verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag in der festgelegten Währung zahlbar, es sei denn, der betreffende Zinszahlungstag ist kein Bankgeschäftstag.

Verzinsungsbeginn ist der [●] (der „**Verzinsungsbeginn**“). [Zinszahlungstag ist] [Zinszahlungstage sind] [jeweils] der [●] [,] [●] [und ●] [eines jeden Jahres] ([der] [jeweils ein] „**Zinszahlungstag**“). Die erste [und zugleich einzige] Zinszahlung erfolgt am [●] (der „**Erste Zinszahlungstag**“).]

Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag in der festgelegten Währung zahlbar, es sei denn, der betreffende Zinszahlungstag ist kein Bankgeschäftstag.

**[bei variabel verzinslicher Serie und fest zu variabel verzinslicher Serie einfügen:**

[(a)][(b)] Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem Variablen Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) [und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich)] ([jeweils eine] [die] „**Variable Zinsperiode**“) mit dem in Absatz (1) [(b)][(c)] definierten Variablen Zinssatz (ausgedrückt als Prozentsatz p.a.) verzinst.

Die Zinsen sind nachträglich an jedem Variablen Zinszahlungstag in der festgelegten Währung zahlbar, es sei denn, der betreffende Variable Zinszahlungstag ist kein Bankgeschäftstag.

Variabler Verzinsungsbeginn ist der [●] (der „**Variabler Verzinsungsbeginn**“). [Variabler Zinszahlungstag ist] [Variable Zinszahlungstage sind] [jeweils] der [●] [,] [●] [und ●] [eines jeden Jahres] ([der] [jeweils ein] „**Variabler Zinszahlungstag**“). Die erste [und zugleich

### § 3 Interest

(1) **[to be inserted in case of a Fixed to Floating Rate Series:**

[(a)] The Instruments will bear interest on their Par Value from the Interest Commencement Date (inclusive) until the First Interest Payment Date (exclusive), [and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive)] ([each an] [the] "**Interest Period**") at a rate of [●] per cent. p.a. (the "**Interest Rate**"). Interest is payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency unless the Interest Payment Date in question is not a Bank Business Day.

Interest Commencement Date is [●] (the "**Interest Commencement Date**"). [Interest Payment Date is] [Interest Payment Dates are] [each] [●] [,] [●] [and ●] [of each year] ([the] [in each case an] "**Interest Payment Date**"). The first [and only] interest payment will be made on [●] (the "**First Interest Payment Date**").]

Interest is payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency unless the Interest Payment Date in question is not a Bank Business Day.

**[to be inserted in case of a Floating Rate Series and a Fixed to Floating Rate Series:**

[(a)][(b)] The Instruments will bear interest on their Par Value from the Floating Rate Interest Commencement Date (inclusive) until the First Floating Rate Interest Payment Date (exclusive) [and thereafter as of each Floating Rate Interest Payment Date (inclusive) until the next following Floating Rate Interest Payment Date (exclusive)] ([each a] [the] "**Floating Rate Interest Period**") at a Floating Rate defined pursuant to Paragraph (a) [(b)][(c)] (expressed as a percentage p.a.).

Interest on the Instruments is payable in arrears on each Floating Rate Interest Payment Date in the Specified Currency, unless the respective Floating Rate Interest Payment Date is not a Bank Business Day.

Floating Rate Interest Commencement Date is [●] (the "**Floating Rate Interest Commencement Date**"). [Floating Rate Interest Payment Date is] [Floating Rate Interest Payment Dates are] [each] [●] [,] [●] [and ●] [of each year] ([the] [in each case a]

einzig] Zinszahlung erfolgt am [●] (der „**Erste Variable Zinszahlungstag**“).]

"**Floating Rate Interest Payment Date**"). The first [and only] interest payment will be made on [●] (the "**First Floating Rate Interest Payment Date**").]

[(b)][(c)] [Der maßgebliche Zinssatz für die Variable Zinsperiode (der „**Variable Zinssatz**“) entspricht dem [[3][6][12][●]-Monats [LIBOR] [EURIBOR] [**anderen Referenzzinssatz einfügen**].] [Der maßgebliche Zinssatz für die Variable Zinsperiode (der „**Variable Zinssatz**“) errechnet sich als [Aufschlag] [Abschlag] (die „**Marge**“) von [●] Basispunkten auf den Referenzzinssatz.] [Der maßgebliche Zinssatz für die Variable Zinsperiode (der „**Variable Zinssatz**“) entspricht dem Ergebnis der Multiplikation des Referenzzinssatzes mit einem Faktor von [●].] [Er beträgt höchstens [●] % p.a. (der „**Höchstzinssatz**“).] [Er beträgt mindestens [●] % p.a. (der „**Mindestzinssatz**“).]

[(b)][(c)] [The relevant Interest Rate for the Floating Rate Interest Period (the "**Floating Rate**") corresponds to the [[3][6][12][●]-months [LIBOR] [EURIBOR] [**insert other reference rate**].] [The relevant Interest Rate for the Floating Rate Interest Period (the "**Floating Rate**") is calculated as a [Premium] [Discount] (the "**Margin**") of [●] basis points on the Reference Interest Rate.] [The relevant Interest Rate for the Floating Rate Interest Period (the "**Floating Rate**") shall be the result of the multiplication of the Reference Interest Rate with a factor of [●].] [It amounts to a maximum of [●] per cent. p.a. (the "**Maximum Rate of Interest**").] [It amounts to a minimum of [●] per cent. p.a. (the "**Minimum Rate of Interest**").]

[(c)][(d)] Die in § 9 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen definierte Berechnungsstelle (wobei dieser Begriff etwaige Nachfolger in dieser Funktion einschließt) veranlasst, dass der Variable Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Variable Zinsperiode und der betreffende Variable Zinszahlungstag dem Fiscal Agent mitgeteilt werden; dieser wiederum veranlasst, dass die übrigen Zahlstellen informiert werden, sobald dies nach der jeweiligen Festsetzung möglich ist.

[(c)][(d)] The Calculation Agent defined in Section 9 Paragraph (1) of these Terms and Conditions (whereby this term shall include any successor in this function) shall ensure that the Floating Rate, the interest amount for the respective Floating Rate Interest Period and the respective Floating Rate Interest Payment Date are submitted to the Fiscal Agent, who, then, shall provide for the notification of the other Paying Agents as soon as possible after the relevant determination.

Die Festsetzung des Variablen Zinssatzes wird den Gläubigern gegenüber gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen bekannt gemacht.

The Holders will be informed about the determination of the Floating Rate pursuant to Section 13 of these Terms and Conditions.

Die Festsetzung der Variablen Zinssätze und der jeweils zahlbaren Zinsbeträge durch die Berechnungsstelle ist in jedem Fall endgültig und für alle Beteiligten bindend, es sei denn, es liegt ein offensichtlicher Irrtum vor.

The determination of the Floating Rates and the respective interest amounts payable by the Calculation Agent shall in any event be final and binding upon all the parties involved, except in the case of a manifest error.

[(d)][(e)] Für die Berechnung des Variablen Zinssatzes gelten die folgenden Definitionen:

[(d)][(e)] For the calculation of the Floating Rate, the following definitions shall apply:

Der „**Referenzzinssatz**“ ist der in der jeweiligen Variablen Zinsperiode für die Berechnung des Variablen Zinssatzes maßgebliche [**Satz für Einlagen einfügen**] und wird von der Berechnungsstelle nach den folgenden Grundsätzen festgelegt:

The "**Reference Interest Rate**" is the [**insert rate for deposits**] relevant for the calculation of the Floating Rate applicable during the respective Floating Rate Interest Period and will be determined by the Calculation Agent in accordance with the following principles:

(i) Die Berechnungsstelle ermittelt den für die jeweilige Variable Zinsperiode geltenden Referenzzinssatz in der

(i) The Calculation Agent will determine the Reference Interest Rate applicable to the respective Floating Rate Interest

festgelegten Währung aus der Relevanten Informationsquelle und zwar um [11.00] [●] Uhr [Brüsseler] [Londoner] [●] Zeit am [[ersten][zweiten] [TARGET2] [Londoner] [●] Bankgeschäftstag vor Beginn] [Tag des Beginns] der jeweiligen Variablen Zinsperiode (der „Zinsfestsetzungstag“).

(ii) Sollte in der Relevanten Informationsquelle am Zinsfestsetzungstag kein Referenzzinssatz veröffentlicht werden, gilt Folgendes:

(1) Die Berechnungsstelle wird von [der jeweiligen Hauptniederlassung in [der Eurozone] [London] [●] von] mindestens [vier] [●] international anerkannten Großbanken [des [Euro-] [Londoner] [●] Interbankenmarktes] (die „Referenzbanken“) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Variable Zinsperiode gegenüber führenden Banken um ca. [11.00] [●] Uhr [Brüsseler] [Londoner] [●] Zeit am Zinsfestsetzungstag im [Euro-] [Londoner] [●] Interbankenmarkt Einlagen in der festgelegten Währung anfordern. Wenn mindestens zwei Referenzbanken solche Angebotssätze nennen, so ist der Referenzzinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (unter Anwendung der für den jeweiligen Referenzzinssatz geltenden Rundungsregel).

(2) Wenn weniger als zwei Referenzbanken solche Angebotssätze gemäß Absatz (1) (d) Ziffer (ii) (1) nennen, so ist der Referenzzinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode das arithmetische Mittel der von den Großbanken in [der Eurozone] [London] [●], die von der Berechnungsstelle ausgewählt werden, quotierten Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Variable Zinsperiode gegenüber führenden Banken um ca. [11.00] [●] Uhr [Brüsseler] [Londoner] [●] Zeit am Zinsfestsetzungstag im [Euro-] [Londoner] [●] Interbankenmarkt.

(iii) Für den Fall, dass der Referenzzinssatz nicht gemäß Absatz (1) (d) Ziffer (ii) bestimmt werden kann, legt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) unter Berücksichtigung marktüblicher Kriterien

Period in the Specified Currency from the Relevant Information Source at [11.00] [●] [a.m.][p.m.] [Brussels] [London] [●] time on the [first][second] [TARGET2] [London] [●] Bank Business Day before the commencement] [commencement date] of the respective Floating Rate Interest Period (the "Interest Determination Date").

(ii) If no Reference Interest Rate is published in the Relevant Information Source on the Interest Determination Date, the following shall apply:

(1) The Calculation Agent will request [the principal [Eurozone] [London] [●] office of] at least [four] [●] major banks of international standing [in the [Eurozone] [London] [●] interbank market] (the "Reference Banks") 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 Floating Rate Interest Period to leading banks at approximately [11.00] [●] [a.m.] [p.m.] [Brussels] [London] [●] time on the Interest Determination Date. If at least two Reference Banks have quoted, the Reference Interest Rate for the relevant Floating Rate Interest Period will be the arithmetic mean of these quotations as calculated by the Calculation Agent (using the rounding provisions applicable to the respective Reference Interest Rate).

(2) If fewer than two Reference Banks provide quotations pursuant to Paragraph (1) (d) Sub-section (ii) (1), the Reference Interest Rate for the relevant Floating Rate Interest Period is the arithmetic mean of the offered rates for loans in the Specified Currency for the relevant Floating Rate Interest Period, on the relevant Interest Determination Date by leading banks in [the Eurozone] [London] [●] selected by the Calculation Agent at approximately [11.00] [●] [a.m.] [p.m.] [Brussels] [London] [●] time on the Interest Determination Date to prime banks in the [Eurozone] [London] [●] interbank market.

(iii) In the event that the Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with Paragraph (1) (d) Sub-section (ii), the Calculation Agent will determine the Reference Interest Rate in its reasonable

fest. Dabei kann sie insbesondere, jedoch nicht ausschließlich den Referenzzinssatz, der zuletzt an einem [TARGET2] [Londoner] [•] Bankgeschäftstag vor dem Zinsfestsetzungstag in der Relevanten Informationsquelle veröffentlicht wurde als den Referenzzinssatz für die folgende Variable Zinsperiode festlegen.

[Reuters Seite] [LIBOR01] [EURIBOR01] [•], (oder eine andere Seite, die diese ersetzt), die „**Relevante Informationsquelle**“, ist die für die Festlegung des Referenzzinssatzes für die jeweilige Variable Zinsperiode maßgebliche Informationsquelle.

„[TARGET2] [Londoner] [•] **Bankgeschäftstag**“ im Sinne dieser Bedingung bezeichnet einen Tag, an dem [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London] [•] [und [•]] [Zahlungen in [•] abwickeln] [und] [TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln].

[„TARGET2“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer-Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

(2) Der auf jede Schuldverschreibung zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr wird errechnet, indem der für die betreffende [Zinsperiode] [bzw.] [Variable Zinsperiode] [(in diesem Absatz [einheitlich] die „**Zinsperiode**“)] gemäß Absatz (1) geltende [Zinssatz] [bzw.] [Variable Zinssatz] [(in diesem Absatz [einheitlich] der „**Zinssatz**“)] und der nachfolgend definierte Zinstagequotient auf den Nennbetrag der Schuldverschreibung bezogen wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet, wobei jeweils ab einer halben solchen Untereinheit nach oben aufgerundet wird.]

(3) Der Zinstagequotient (der „**Zinstagequotient**“) in Bezug auf die Berechnung eines Betrages auf Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der „**Zinsberechnungszeitraum**“) bedeutet:

**[im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:**

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366

discretion (§ 317 BGB), taking into account market-based criteria. The Calculation Agent may in particular, but not exclusively, apply as Reference Interest Rate to the relevant Floating Rate Interest Period, the Reference Interest Rate published lastly in the Relevant Information Source on a [TARGET2] [London] [•] Bank Business Day prior to the Interest Determination Date.

[Reuters Page] [LIBOR01] [EURIBOR01] [•] (or such other page as may replace it), the "**Relevant Information Source**", is the authoritative source of information for determining the Reference Interest Rate for the respective Floating Rate Interest Period.

For the purposes of this provision "[TARGET2] [London] [•] **Bank Business Day**" means a day on which [commercial banks and foreign exchange markets in [London] [•] [and [•]] settle payments in [•]] [and] [TARGET2 is open for the settlement of payments in euros].

["TARGET2" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payments system or any successor system.]

(2) The interest payable on each Instrument for any period of time of less or more than a full year will be calculated by applying the [Interest Rate] [or] [Floating Rate] [(in this Section [consistently] referred to as the "**Interest Rate**") applicable to the respective [Interest Period] [or] [Floating Rate Interest Period] [(in this Section [consistently] referred to as the "**Interest Period**") pursuant to Paragraph (1) and the Day Count Fraction as defined below to the Par Value of the Instrument. The interest payable calculated in this manner shall be rounded down to or, where the value equals or exceeds half of a monetary unit, up to the next monetary unit in the Specified Currency.]

(3) With regard to the calculation of any amount payable on Instruments for any period (the "**Interest Calculation Period**"), day count fraction (the "**Day Count Fraction**") means:

**[if Actual/Actual (ISDA) applies, insert:**

the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Interest Calculation Period falls into a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period falling into the leap year divided by 366 and (ii) the actual number of

und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**[im Fall von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) einfügen:**

- (a) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) kürzer ist als die Zinsfeststellungsperiode, 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 dieses Zeitraums) geteilt durch **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** das Produkt aus (A) [die][der] Anzahl der Tage in der Zinsfeststellungsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** und (B) der Anzahl von Zinsfeststellungsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; oder
- (b) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als die Zinsfeststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Zinsfeststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** das Produkt aus (i) [die][der] Anzahl der Tage in dieser Zinsfeststellungsperiode **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** und (ii) der Anzahl von Zinsfeststellungsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären] und (B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Zinsfeststellungsperiode fallen, geteilt durch **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** das Produkt aus (i) [die][der] Anzahl der Tage in dieser Zinsfeststellungsperiode **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** und

days in that portion of the Interest Calculation Period not falling into the leap year divided by 365).]

**[if Actual/Actual (ICMA Regulation 251) applies, insert:**

- (a) in the event that the Interest Calculation Period (including the first, but excluding the last day of this period) is equal to or shorter than the Interest Determination Period into which the end of the Interest Calculation Period falls: the number of days in this Interest Calculation Period (including the first, but excluding the last day of this period) divided by **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** the product of (A)] the number of days in the Interest Determination Period into which the Interest Calculation Period falls **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** and (B) the number of Interest Determination Periods that fall into one calendar year or that would fall into one calendar year if interest were payable in respect of the whole of the year]; or
- (b) in the event that the Interest Calculation Period exceeds the Interest Determination Period in which the end of the Interest Calculation Period falls: the sum of (A) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Interest Determination Period in which the Interest Calculation Period begins, divided by **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** the product of (i)] the number of days in such Interest Determination Period **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** and (ii) the number of Interest Determination Periods that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and (B) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Interest Determination Period, divided by **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** the product of (i)] the number of days in such Interest Determination Period **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** and (ii) the



(ii) der Anzahl von Zinsfeststellungsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].

„**Zinsfeststellungsperiode**“ ist die Periode ab dem [Verzinsungsbeginn] [bzw.] [Variablen Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [Ersten Zinszahlungstag] [bzw.] [Ersten Variablen Zinszahlungstag] (ausschließlich) oder von jedem [Zinszahlungstag] [bzw.] [Variablen Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum nächsten [Zinszahlungstag] [bzw.] [Variablen Zinszahlungstag] (ausschließlich). **[im Falle eines kurzen ersten oder letzten Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten][letzten] Zinsfeststellungsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Variablen Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag oder fiktiven Variablen Zinszahlungstag einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag] [Variabler Verzinsungsbeginn] [Variabler Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines langen ersten oder letzten Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten][letzten] Zinsfeststellungsperiode gelten der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Variablen Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(n) Zinszahlungstag(e) oder fiktive(n) Variable(n) Zinszahlungstag(e) einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]] [Variabler Verzinsungsbeginn] [und] [Variable(r) Zinszahlungstag(e)].]

**[im Fall von Actual/365 (fixed) einfügen:**

die tatsächlich verstrichene Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[im Fall von Actual/360 einfügen:**

die tatsächlich verstrichene Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis 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 je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten und des letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes,

number of Interest Determination Periods that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].

"**Interest Determination Period**" is the period from the [Interest Commencement Date] [or] [Floating Rate Interest Commencement Date] (inclusive) to the [First Interest Payment Date] [or] [First Floating Rate Interest Payment Date] [respectively] (exclusive) or from each [Interest Payment Date] [or] [Floating Rate Interest Payment Date] [respectively] (inclusive) until the next [Interest Payment Date] [or] [Floating Rate Interest Payment Date] [respectively] (exclusive). **[in case of a short first or last Interest Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first][last] Interest Determination Period only, **[insert deemed Interest Commencement Date or deemed Floating Rate Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date or deemed Floating Rate Interest Payment Date]** shall be deemed to be the [Interest Commencement Date][Interest Payment Date][Floating Rate Interest Commencement Date][Floating Rate Interest Payment Date].] **[in case of a long first or last Interest Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first][last] Interest Determination Period only, **[insert deemed Interest Commencement Date or deemed Floating Rate Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s) or deemed Floating Rate Interest Payment Date(s)]** shall be deemed to be the [Interest Commencement Date] [and] [Interest Payment Date[s]] [Floating Rate Interest Commencement Date] [and] [Floating Rate Interest Payment Date(s)].]

**[if Actual/365 (fixed) applies, insert:**

the number of days actually elapsed in the Interest Calculation Period divided by 365.]

**[if Actual/360 applies, insert:**

the number of days actually elapsed in the Interest Calculation Period divided by 360.]

**[if 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360. The number of days is to be determined on the basis of a year of 360 days with 12 months of 30 days each, without taking account of the first day and the last day of the Interest Calculation Period, unless, in case the final Interest Period ends on the

es sei denn, dass im Fall 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.]

**[im Fall 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 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist, es sei denn,

- (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder
- (ii) 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.]

(4) Ist der jeweilige [Zinszahlungstag] [bzw.] [Variable Zinszahlungstag] [(in diesem Absatz [einheitlich] der „Zinszahlungstag“)] kein Bankgeschäftstag, dann [**bei Following Business Day Convention einfügen:** hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankgeschäftstag.] [**bei Modified Following Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Zinsbetrages am folgenden Bankgeschäftstag. Sollte der folgende Bankgeschäftstag allerdings in den folgenden Kalendermonat fallen, so erfolgt die Zahlung des Zinsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.] [**bei Preceding Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Zinsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.] [**wenn der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen:** Der Gläubiger ist weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen, noch muss er aufgrund der Anpassung eine Kürzung seiner Zinsen hinnehmen.][**wenn der Zinsbetrag angepasst werden soll und die Modified Following Business Day Convention oder die Following Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** Der Gläubiger hat einen Anspruch auf weitere Zinszahlung für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag aufgrund

Maturity Date, 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.]

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360, whereby the number of days is to be established on the basis of a year of 360 days with 12 months of 30 days, each, unless:

- (i) the last day of the Interest Calculation Period falls on the 31st day of a month, whereas the first day of the Interest Calculation Period falls neither on the 30th nor on the 31st day of a month, in which case the month comprising this day is not to be treated as a month reduced to 30 days in this case, or
- (ii) the last day of the Interest Calculation Period falls on the last day of February, whereby February is not to be treated as a month extended to 30 days in this case.]

(4) If the relevant [Interest Payment Date] [or] [Floating Rate Interest Payment Date] [(in this paragraph [consistently] referred to as the "Interest Payment Date")] is not a Bank Business Day, then [**in case Following Business Day Convention applies, insert:** the Holders shall not be entitled to receive payment before the next Bank Business Day.] [**in case Modified Following Business Day Convention applies, insert:** interest will be paid on the following Bank Business Day. However, if the following Bank Business Day falls into the following calendar month, the interest due will be paid on the preceding Bank Business Day.] [**in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** interest will be paid on the preceding Bank Business Day.] [**if the amount of interest shall not be adjusted, insert:** The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such adjustment nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such adjustment.][**if the amount of interest shall be adjusted and if the Modified Following Business Day Convention or the Following Business Day Convention applies, insert:** The Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date

der in diesem Absatz (4) enthaltenen Regelungen nach hinten verschoben wird. **[wenn der Zinsbetrag angepasst werden soll und die Modified Following Business Day Convention oder die Preceding Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** Für den Fall [jedoch], dass der Zinszahlungstag im Einklang mit diesem Absatz (4) auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen wird, hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum tatsächlichen Zinszahlungstag, nicht jedoch bis zum festgelegten Zinszahlungstag.]

- (5) „Bankgeschäftstag“ im Sinne dieser Anleihebedingungen bezeichnet einen Tag, an dem [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [•]][und [•]] Zahlungen in [•]abwickeln] [und] [TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln]

[„TARGET2“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer-Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

- (6) Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorhergeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden.

Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag nicht oder nicht vollständig einlösen, so endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen nicht mit Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorhergeht, sondern erst mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorhergeht.

Der dann geltende Zinssatz ist der gesetzliche Verzugszinssatz<sup>1</sup>, es sei denn, der gemäß Absatz (1) vereinbarte Zinssatz ist höher als der gesetzliche Verzugszinssatz. In diesem Fall gilt der vereinbarte Zinssatz fort.

#### § 4 Rückzahlung der Schuldverschreibungen

- (1) Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am [Fälligkeitstag einfügen: [•]] (der „Fälligkeitstag“) zu ihrem Nennbetrag (der

is postponed due to the rules set out in this Paragraph (4). **[if the amount of interest shall be adjusted and if the Modified Following Business Day Convention or the Preceding Business Day Convention applies, insert:** [However, in] [In] the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Bank Business Day due to the rules set out in this Paragraph (4), the Holder shall only be entitled to interest until the actual Interest Payment Date and not until the scheduled Interest Payment Date.]

- (5) For the purposes of these Terms and Conditions, a **"Bank Business Day"** means a day on which [commercial banks and foreign exchange markets in [•] [and [•]] settle payments in [•] [and] [TARGET2 is open for the settlement of payments in euros].

[„TARGET2“ means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payments system or any successor system.]

- (6) The accrual of interest on the Instruments ends with the expiration of the day preceding the day on which the Instruments mature for redemption.

Should the Issuer fail to redeem the Instruments on the Maturity Date or not redeem the Instruments in full, the accrual of interest on the outstanding Total Par Value of the Instruments will not end at the expiration of the day preceding the Maturity Date but only end at the expiration of the day preceding the day on which the Instruments are actually redeemed.

The interest rate then applicable is the default rate of interest established by law<sup>1</sup>, unless the interest rate agreed in accordance with Paragraph (1) is higher than the default rate of interest established by law. In this case, the agreed interest rate will continue to apply.

#### § 4 Redemption of the Instruments

- (1) Unless previously redeemed or repurchased and cancelled in whole or in part, the Instruments will be redeemed on [insert Maturity Date: [•]] (the **"Maturity Date"**) at Par Value (the **"Redemption Amount"**).

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

<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 (1), 247 (1) German Civil Code.

„Rückzahlungsbetrag“) eingelöst.

(2) Ist der Fälligkeitstag kein Bankgeschäftstag, dann **[bei Following Business Day Convention einfügen:** hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankgeschäftstag.] **[bei Modified Following Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am folgenden Bankgeschäftstag. Sollte der folgende Bankgeschäftstag allerdings in den folgenden Kalendermonat fallen, so erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.] **[bei Preceding Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.]

### § 5 Rückkauf von Schuldverschreibungen

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit und zu jedem Kurs die Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig ganz oder teilweise zu kaufen und diese nach ihrer Wahl zu halten, zu entwerten oder wieder zu verkaufen.

### § 6 Vorzeitige Rückzahlung

[(1)] Sollte infolge einer nach Valutierung der Schuldverschreibungen wirksam werdenden Änderung der in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, oder in den Vereinigten Staaten von Amerika, geltenden Rechtsvorschriften oder einer Änderung in der Anwendung dieser Rechtsvorschriften oder der amtlichen Auslegung die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß § 8 dieser Anleihebedingungen verpflichtet sein, so ist die Emittentin berechtigt, mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen die ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zur vorzeitigen Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen zu kündigen. Die Kündigung ist unwiderruflich und muss den Tag angeben, an dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden. Eine solche Kündigung darf jedoch frühestens 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an welchem die Änderung der Rechtsvorschriften oder ihrer Anwendung oder ihrer amtlichen Auslegung wirksam wird. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.

(2) If the Maturity Date falls on a day that is not a Bank Business Day, **[in case Following Business Day Convention applies, insert:** the Holder shall have no right to payment before the next Bank Business Day.] **[in case Modified Following Business Day Convention applies, insert:** the Redemption Amount will be paid on the next following Bank Business Day. However, if the following Bank Business Day falls into the following calendar month, the Redemption Amount will be paid on the preceding Bank Business Day.] **[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** the Redemption Amount will be paid on the preceding Bank Business Day.]

### § 5 Repurchase of the Instruments

The Issuer is entitled to purchase Instruments in the market or elsewhere at any time and at any price, either in whole or in part, and to hold, to cancel or re-sell them at its own discretion.

### § 6 Early Redemption

[(1)] Should the Issuer be obliged to pay additional amounts in accordance with Section 8 of these Terms and Conditions as a result of a change affecting the legal provisions applying in the country where the Issuer's registered office is located or in the United States of America after the issue of Instruments or as a result of a change in their application or official interpretation, the Issuer, subject to a notice period of at least 30 days and not more than 60 days, shall be entitled to announce in accordance with Section 13 of these Terms and Conditions that it calls in the outstanding Instruments in total – but not in part – for early redemption at the Redemption Amount plus interest accrued until the date determined for redemption and calculated pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions. The Issuer's call shall be irrevocable and must specify the day on which the Instruments will be redeemed early. However, any notice of this kind may be given no earlier than 90 days before the date on which the change in the legal provisions or their application or their official interpretation comes into effect. The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.

***[bei Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin (Call) einfügen:<sup>2</sup>***

- (2) Die Emittentin hat das Recht, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, [jeweils] mit Wirkung zum [●] [eines jeden Jahres] ([jeweils] der „**Kündigungstag**“) ordentlich zu kündigen. Die Kündigung ist unwiderruflich und muss den Kündigungstag benennen.

Im Fall einer solchen ordentlichen Kündigung veröffentlicht die Emittentin spätestens am [●] Bankgeschäftstag vor dem betreffenden Kündigungstag eine Bekanntmachung gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen und zahlt an jeden Gläubiger an dem betreffenden Kündigungstag den Rückzahlungsbetrag [zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag (ausschließlich) aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

***[bei Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Gläubiger (Put) einfügen:***

- [(2)][(3)] Jeder Gläubiger ist berechtigt zu verlangen, dass die Emittentin Schuldverschreibungen am [●] ([jeweils] der „**Kündigungstag**“) zum Rückzahlungsbetrag [zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen] zurückzahlt.

Zur Ausübung dieses Rechts muss der Gläubiger mindestens 45 Tage vor dem für die Rückzahlung bestimmten Tag seine Schuldverschreibungen bei einer Zahlstelle hinterlegen und dieser eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung gemäß Vordruck, der bei jeder Zahlstelle erhältlich ist, übermitteln. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (A) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird, und (B) die ISIN 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. Die Rechte und Pflichten

***[to be inserted in case of a Redemption at the option of the Issuer (Call):<sup>2</sup>***

- (2) The Issuer is entitled to call the Instruments in whole but not in part, with effect as of [●] [in each year] ([each] the "**Call Date**"). The Issuer's call shall be irrevocable and must specify the relevant Call Date.

In case of such ordinary call, the Issuer shall make an announcement at the latest on the [●] Bank Business Day before the relevant Call Date pursuant to Section 13 of these Terms and Conditions and shall pay to each Holder at the relevant Call Date the Redemption Amount [plus interest accrued until the date determined for redemption (exclusive) and calculated pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions. The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.]

***[to be inserted in case of a Redemption at the option of the Holder (Put):***

- [(2)][(3)] Each Holder is entitled to demand that the Issuer redeems Instruments on [●] ([each] the "**Put Date**") at the Redemption Amount [plus any interest accrued until the date specified for redemption and calculated pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions].

To exercise this right, the Holder must deposit his Instruments with a Paying Agent at least 45 days before the date specified for redemption and convey to the Paying Agent a properly completed put notice using the form available from every Paying Agent. The put notice must specify (A) the total par value of the Instruments in respect of which such option is being exercised and (B) the ISIN of such Instruments, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Instruments in respect of which such option is exercised against delivery of such Instruments to the Issuer or to its order. The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.]

<sup>2</sup> Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

<sup>2</sup> Euroclear requires a minimum notice period of five business days.

aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

## § 7 Kündigungsgründe

- (1) Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zur Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag [zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen] zu kündigen, 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 sonstigen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und, es sei denn, eine Heilung der Unterlassung ist unmöglich, die Unterlassung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin hierüber eine Benachrichtigung von dem Gläubiger erhalten hat, oder
  - (c) ein Gericht oder eine Behörde im Land des Sitzes der Emittentin ein Insolvenzverfahren oder ein dem gleichstehendes Verfahren gegen die Emittentin eröffnet oder die Emittentin ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, ihre sämtlichen Zahlungen einstellt oder die Zahlungseinstellung ankündigt, oder
  - (d) die Emittentin aufgelöst oder liquidiert wird oder ihren gesamten oder einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit aufgibt, es sei denn, dass ein solcher Vorgang im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder einer Umwandlung vorgenommen wird, und diese Gesellschaft alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernimmt.
- (2) Eine Kündigungserklärung gemäß Absatz (1) ist gegenüber der Emittentin in Textform (z.B. Email oder Fax) oder in Schriftform abzugeben.

Mit dem Zugang dieser Kündigungserklärung bei der Emittentin und dem Vorliegen eines Kündigungsgrundes gemäß Absatz (1) werden die gekündigten Schuldverschreibungen zum Rückzahlungsbetrag [zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2)

## § 7 Events of Default

- (1) Each Holder is entitled to demand early redemption of his Instruments at the Redemption Amount [plus interest accrued until the date determined for redemption and calculated pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions] if
- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days of the relevant due date, or
  - (b) the Issuer fails to perform any other obligation under the Instruments in the proper manner and, unless it is impossible to rectify the non-performance, the non-performance persists for more than 30 days after the Issuer has received notification to this effect from the Holder, or
  - (c) a court or another authority in the country where the Issuer's registered office is located opens insolvency proceedings or proceedings equivalent to this against the Issuer or the Issuer applies for or initiates proceedings of this kind, suspends all its payments or announces suspension of payments, or
  - (d) the Issuer is dissolved or liquidated or gives up its entire business activity or a substantial part thereof, unless such measures are carried out in connection with a merger, consolidation or another form of combination with another company or a reorganisation, and this company, assumes all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions.
- (2) Notice of early redemption pursuant to Paragraph (1) shall be given in text form (e.g. email or fax) or in written form.

Upon receipt of this notice of early redemption by the Issuer and the existence of an event of default in accordance with Paragraph (1), the redeemed Instruments will immediately become due at the Redemption Amount [plus interest accrued until the date determined for redemption and calculated

dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen] sofort zur Rückzahlung fällig, es sei denn, dass vor dem Zugang der Kündigungserklärung bei der Emittentin alle Ereignisse, die die Kündigung ausgelöst haben, für sämtliche Schuldverschreibungen nicht mehr bestehen.]

### § 8 Quellensteuer

- (1) Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder auf Grund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren, gleich welcher Art, die durch das oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden („**Quellensteuern**“) zu leisten, es sei denn, dass ein solcher Einbehalt oder Abzug gesetzlich oder durch einen zwischen der Emittentin bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, und den Vereinigten Staaten abgeschlossenen Vertrag vorgeschrieben ist.

Wenn ein Einbehalt oder Abzug von Quellensteuern gesetzlich oder durch ein zwischen der Emittentin, bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, und den Vereinigten Staaten abgeschlossenen Vertrag vorgeschrieben ist, ist die Emittentin verpflichtet, diejenigen zusätzlichen Beträge an die Gläubiger zu zahlen, die erforderlich sind, damit die von den Gläubigern empfangenen Nettobeträge nach solchen Einhalten oder Abzügen den jeweiligen Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die sie ohne solche Einhalte oder Abzüge empfangen hätten. Die Emittentin ist jedoch nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge im Hinblick auf solche Quellensteuern zu zahlen:

- (a) die von einem Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut in der Bundesrepublik Deutschland oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, (oder einer in der Bundesrepublik Deutschland oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat gelegenen Zweigstelle eines ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts) einbehalten oder abgezogen werden, weil es die Schuldverschreibungen in seiner Eigenschaft als Depotbank oder Inkassobeauftragte des Gläubigers oder in einer ähnlichen Funktion verwahrt oder verwaltet hat oder noch verwahrt oder verwaltet; oder
- (b) die durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder durch die Vorlage

pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions] unless all the events on which the notice of early redemption were based cease to exist with regard to all Instruments prior to receipt of the notice of early redemption by the Issuer.]

### § 8 Withholding Tax

- (1) All payments of principal and interest in respect of the Instruments shall be made without withholding or deduction of or because of any present or future taxes, duties or fees of whatever nature that may be imposed, levied or collected by or in the country where the Issuer's registered office is located ("**Withholding Taxes**") unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country where the Issuer's registered office is located and the United States of America.

If a withholding or deduction of Withholding Taxes is prescribed by law or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country where the Issuer's registered office is located and the United States of America, the Issuer will be obliged to pay those additional amounts to the Holders that are needed to ensure that the net amounts received by the Holders after withholdings or deductions of this kind correspond to the respective amounts of capital and interest that they would have received without withholdings or deductions of this kind. However, the Issuer is not obliged to pay additional amounts with respect to Withholding Taxes of this kind:

- (a) that are withheld or deducted by a credit or financial institution in the Federal Republic of Germany or in the country where the Issuer's registered office is located (or a branch office of a foreign credit or financial institution located in the Federal Republic of Germany or in the country where the Issuer's registered office is located) because it has kept or administered or keeps or administers the Instruments in its capacity as custodian bank or collection agent of the Holder, or in a similar capacity; or
- (b) that are avoidable or would have been avoidable by fulfilling statutory

- einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären; oder
- (c) die nur deshalb zahlbar sind, weil der Gläubiger in einer anderen Beziehung zu dem Land steht, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, als dem bloßen Umstand, dass er Gläubiger der Schuldverschreibungen ist, auf die die Zahlung erfolgt; oder
- (d) denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er innerhalb von 30 Tagen nach dem jeweiligen Fälligkeitstag bzw. nach dem Tag, an dem die für eine solche Zahlung erforderlichen Beträge bei dem Fiscal Agent eingegangen sind und dies gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen bekannt gemacht worden ist, die Zahlung von Kapital und Zinsen verlangt hätte; oder
- (e) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn die Zahlung durch eine andere, insbesondere eine ausländische Zahlstelle ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte erfolgen können; oder
- (f) die abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen (a) bis (g) hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen gewesen wäre; oder
- (g) die gemäß Abschnitt 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils geänderten Fassung und die hierunter veröffentlichten Verordnungen („**FATCA**“) oder aufgrund eines zwischen der Emittentin bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat und den Vereinigten Staaten abgeschlossenen Vertrages, gemäß luxemburgischem Recht oder gemäß dem Recht einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen geleistet werden und in der FATCA umgesetzt wird, oder gemäß anderer Gesetze, die requirements or submitting a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption vis à vis the relevant tax authority; or
- (c) that are only payable because the Holder has another relationship with the country in which the Issuer's registered office is situated other than the mere circumstance that he is a Holder of the Instruments on which the payment is effected; or
- (d) that the Holder would not be subject to if he had demanded payment of capital and interest within 30 days of the respective due date or following the date on which the moneys needed for a payment of this kind were received by the Fiscal Agent and this was announced in accordance with Section 13 of these Terms and Conditions; or
- (e) that are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been effected by another Paying Agent, in particular, a foreign Paying Agent, without a deduction or withholding of this kind; or
- (f) that are deducted or withheld because the beneficial owner of the Instruments is not himself the legal owner (Holder) of the Instruments and the deduction or withholding in respect of payments to the beneficial owner would not have been made or the payment of additional amounts in respect of a payment to the beneficial owner in accordance with above provisions (a) to (g) could have been avoided if the latter had also been the legal owner (Holder) of the Instruments; or
- (g) that are levied pursuant to section 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**") or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country where the Issuer's registered office is located and the United States of America, the laws of Luxembourg or any other jurisdiction in which payments on the Notes are made implementing FATCA or any law implementing an intergovernmental



eine zwischenstaatliche Verfahrensweise hierzu umsetzen, erhoben wurden.

- (2) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen im Zusammenhang mit dem zu zahlenden Betrag an Kapital und Zinsen umfasst auch zusätzliche Beträge gemäß diesem § 8.

**§ 9 Fiscal Agent, Zahlstellen, [Berechnungsstelle, ] Zahlungen**

- (1) Der anfänglich bestellte Fiscal Agent, die anfänglich bestellten Zahlstelle[n] und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle sowie deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Fiscal Agent:

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
(Postalische Anschrift: L – 2085 Luxemburg)  
Großherzogtum Luxemburg]  
[●]

Zahlstelle(n):

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
(Postalische Anschrift: L – 2085 Luxemburg)  
Großherzogtum Luxemburg]  
[●]

Berechnungsstelle:

[●]

Der Fiscal Agent, die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines Fiscal Agents oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder andere / zusätzliche Zahlstelle(n) oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen.

Die Emittentin wird jederzeit (i) einen Fiscal Agent unterhalten und (ii) eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten [,] [und (iii) solange die Schuldverschreibungen an der Börse [●] notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle am Sitz der Börse und/oder an solchen anderen Orten

approach thereto.

- (2) Each reference in these Terms and Conditions in connection with the amount of capital and interest to be paid also includes additional amounts in accordance with this Section 8.

**§ 9 Fiscal Agent, Paying Agents, [Calculation Agent, ] Payments**

- (1) The initially appointed Fiscal Agent, the initially appointed Paying Agent(s) and the initially appointed Calculation Agent as well as their initially appointed offices are as follows:

Fiscal Agent:

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
(Postal Address: L – 2085 Luxemburg)  
Grand Duchy of Luxembourg]  
[●]

Paying Agent(s):

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
(Postal Address: L – 2085 Luxemburg)  
Grand Duchy of Luxembourg]  
[●]

Calculation Agent:

[●]

The Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Calculation Agent reserve the right to replace the designated office with another designated office in the same town at any time.

- (2) The Issuer reserves the right to change or terminate the appointment of a Fiscal Agent or a Paying Agent or a Calculation Agent at any time and to appoint another Fiscal Agent or (an)other/additional Paying Agent(s) or another Calculation Agent at any time.

At all times, the Issuer will maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a designated office in a continental European city [,] [and (iii) as long as the Instruments are listed on the stock exchange [●], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a designated office at the stock exchange's registered office and/or at such other places as

unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] **[im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:** [,] [und] [(iv)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der teilweisen oder vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen:**[und] [(v)] 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 § 13 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) Der Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin. Sie haben daher keinerlei Pflichten gegenüber den Gläubigern und stehen auch nicht in einem Auftragsverhältnis zu diesen.
- (4) Die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen, ohne dass, abgesehen von der Beachtung etwaiger Steuer-, Devisen-, und sonstigen Vorschriften des Landes der betreffenden Zahlstelle, die Ausfertigung einer gesonderten Erklärung oder die Erfüllung einer sonstigen Formalität verlangt werden darf.

Die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das/die Clearing System(e) zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des/der Clearing System(s)(e), die Hinterleger der Schuldverschreibungen sind. Zahlungen der Emittentin an das/die Clearing System(e) befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Zahlungsverbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.

## § 10 Vorlegungsfrist

required by the rules of this stock exchange] **[in case of payments in U.S. Dollars insert:** [,] [and] [(iv)] if payments are illegal or actually excluded at or by the offices of all Paying Agents outside the United States because of the introduction of exchange controls or similar restrictions with respect to the partial or complete payment or receipt of the corresponding amounts in U.S. Dollars, will maintain a Paying Agent with a designated office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert:** [and] [(v)] 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]]**].

Except in the event of insolvency when a change of this kind becomes effective immediately, any variation, dismissal, appointment or other change will only become effective if the Holders were informed of this in advance subject to a notice period of at least 30 days and not more than 45 days in accordance with Section 13 of these Terms and Conditions.

- (3) The Fiscal Agent, the Paying Agents and the Calculation Agent will act solely as the Issuer's agents. They therefore do not have obligations of any kind towards the Holders and will not act as their agents in any way.
- (4) The payments on the Instruments will be effected without the right to demand the issue of a separate declaration or fulfilment of any other formality apart from compliance with any tax, foreign exchange and other provisions in the country where the relevant Paying Agent is located.

The payments on the Instruments will be effected to the Clearing System(s) for crediting to the accounts of the respective account holders with the Clearing System(s) who have deposited the Instruments. Payments by the Issuer to the Clearing System(s) will release the Issuer from its payment obligations under the Instruments up to the amount of the payments made.

## § 10 Presentation Period

Die in § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB bestimmte und für die Verjährung maßgebliche Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

### § 11 Ersetzung der Emittentin

(1) Die Emittentin kann, sofern sie sich mit keiner Zahlung auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen im Rückstand befindet, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger hinsichtlich sämtlicher Rechte und Pflichten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen durch eine Tochtergesellschaft der Emittentin (die „**Neue Emittentin**“) ersetzt werden, wenn:

- (a) ein für die Emittentin wichtiger Grund vorliegt, wie insbesondere jedoch nicht ausschließlich die Einführung einer Quellensteuer, die die Emittentin zu Zusatzzahlungen verpflichtet, eine wesentliche Änderung im Kapitalmarkt stattfindet oder eine wesentliche Änderung aufsichtsrechtlicher Bestimmungen in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, eintritt und
- (b) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen durch einen wirksamen schriftlichen Übertragungsvertrag einschließlich gegebenenfalls weiterer zur Wirksamkeit der Ersetzung erforderlicher Verträge, Erklärungen und Genehmigungen (gemeinsam die „**Übertragungsdokumente**“) dergestalt übernimmt, dass die Neue Emittentin jedem Gläubiger gegenüber die Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen in demselben Umfang übernimmt, als wenn die Neue Emittentin in der/den Globalurkunde(n) und den Anleihebedingungen anstelle der Emittentin (oder anstelle einer vorherigen Neuen Emittentin) als Hauptschuldnerin genannt worden wäre und
- (c) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen staatlichen Genehmigungen und Erlaubnisse für die Ersetzung nach Maßgabe dieses § 11 erhalten haben und
- (d) die Neue Emittentin imstande ist, sämtliche Zahlungsverpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren zu erfüllen und

The presentation period stipulated in Section 801 Paragraph (1) Sentence 1 German Civil Code (*BGB*) which is the relevant prescription is reduced to ten years for the Instruments.

### § 11 Substitution of the Issuer

(1) Provided that no payment of capital or interest on the Instruments is in arrears, the Issuer may be substituted at any time without the Holders' consent with respect to all rights and obligations arising under or in connection with the Instruments by a subsidiary of the Issuer (the "**New Issuer**"), if:

- (a) the Issuer has good cause, including but not limited to the introduction of a withholding tax that would oblige the Issuer to make additional payments, a significant change takes place in the capital markets or a significant change occurs in the provisions of regulatory law in the country where the Issuer's registered office is located and
- (b) the New Issuer assumes all the Issuer's obligations under or in connection with the Instruments and by means of an effective, written transfer agreement including, if applicable, further agreements, declarations and permissions needed to make the substitution effective (together the "**Transfer Documents**") in such a way that the New Issuer assumes the obligation to each Holder under these Terms and Conditions to the same extent as if the New Issuer had been named in the Global Note(s) and Terms and Conditions as the principal debtor in place of the Issuer (or in place of a previous New Issuer) and
- (c) the Issuer and the New Issuer have obtained all government approvals and permissions required for the substitution in accordance with this Section 11 and
- (d) the New Issuer is able to fulfil all payment obligations under or in connection with the Instruments in the Specified Currency without any deduction or withholding of or because of taxes, duties or official fees and

[(e)] **[bei börsennotierten Schuldverschreibungen einfügen:** jede Wertpapierbörse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, bestätigt hat, dass die Schuldverschreibungen nach der geplanten Ersetzung der Emittentin durch die Neue Emittentin weiterhin an der betreffenden Wertpapierbörse notiert bleiben werden und]

[(e)][(f)] die NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen garantiert und

[(e)][(f)][(g)] Rechtsgutachten seitens von der Emittentin ausgewählter Rechtsberater einer international anerkannten Sozietät von Rechtsanwälten gegenüber dem Fiscal Agent abgegeben worden sind, die jeweils nicht mehr als drei Tage vor dem geplanten Ersetzungstermin datieren dürfen, und zwar für die Rechtsordnungen, in denen die Neue Emittentin ihren eingetragenen Sitz hat sowie für die Bundesrepublik Deutschland und Luxemburg. Diese Rechtsgutachten müssen in geeigneter Form bestätigen, dass nach erfolgter Ersetzung die Voraussetzungen der vorstehenden Ziffern (b) – [(e)][(f)] vorliegen.

(2) Im Falle einer solchen Ersetzung sind sämtliche Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen (einschließlich § 11 Absatz (1)) auf die „Emittentin“ auf die „Neue Emittentin“ und sämtliche Bezugnahmen auf das „Land der Emittentin“ auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder als Steuerinländer gilt, zu beziehen.

(3) Eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 11 Absatz (1) ist gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

## § 12 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des [Variablen] Verzinsungsbeginns, des Ersten [Variablen] Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Serie mit ihnen bilden und ihren

[(e)] **[to be inserted in case of listed Instruments:** the Instruments are listed on a stock exchange, each stock exchange on which the Instruments are listed has confirmed that the Instruments will continue to be listed on the stock exchange in question after the planned substitution of the Issuer by the New Issuer and]

[(e)][(f)] provided NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank guarantees the New Issuer's obligations under or in connection with the Instruments and

[(e)][(f)][(g)] legal opinions, which in each case may not be dated more than three days before the planned substitution date, of legal advisors from an internationally recognised law firm chosen by the Issuer have been submitted to the Fiscal Agent for the jurisdictions in which the New Issuer has its registered office and for the Federal Republic of Germany and Luxembourg. Those legal opinions must confirm in an appropriate form that, following the substitution, the requirements of Paragraphs (b) – [(e)][(f)] set out above will have been met.

(2) In the event of a substitution of this kind, all references in these Terms and Conditions (including Section 11 Paragraph (1)) to the "Issuer" are to refer to the "New Issuer" and all references to the "Issuer's country" will apply to the country in which the New Issuer has its registered office or is deemed to be tax resident.

(3) Any substitution of the Issuer in accordance with Section 11 Paragraph (1) is to be announced in accordance with Section 13 of these Terms and Conditions.

## § 12 Issue of further Instruments

The Issuer reserves the right to issue further Instruments with the same terms (or in all respects except for the issue date, [Floating Rate] Interest Commencement Date, First [Floating Rate] Interest Payment Date and/or issue price) without the consent of the Holders in such a way that they will be consolidated with the Instruments issued previously, form a uniform Series with them and increase their Total Par Value. In the event of an increase of this kind, the term

Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff „Schuldverschreibungen“ umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich gegebenen Schuldverschreibungen.

### § 13 Bekanntmachungen

**[bei Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:**

- (1) Alle Bekanntmachungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Internetseite der Emittentin (<http://www.nordlb.lu>) (oder auf einer anderen Internetseite, welche die Emittentin mit einem Vorlauf von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieser Bestimmung bekannt macht).
- (2) **[bei Schuldverschreibungen, die an dem regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, immer einfügen und bei Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt einer anderen Wertpapierbörse notiert sind, einfügen, sofern anwendbar:** Alle Bekanntmachungen erfolgen zusätzlich durch elektronische Publikation auf der Internetseite der [Luxemburger Wertpapierbörse (<http://www.bourse.lu>)] **[andere Börse einfügen ([Internetadresse der betreffenden Börse einfügen]).]** Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, und soweit rechtlich erforderlich in den [weiteren] gesetzlichen bestimmten Medien, erfolgen.
- (3) Jede solche nach Absatz (1) oder Absatz (2) erfolgte Bekanntmachung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt. Im Fall von mehreren Veröffentlichungen einer Bekanntmachung nach Absatz (1) oder Absatz (2), ist für die Bestimmung der Wirksamkeit dieser Bekanntmachung die erste solche Veröffentlichung maßgeblich.
- (4) Sofern und solange keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Bekanntmachung nach Absatz (1) und Absatz (2) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

"Instruments" shall also encompass such additional Instruments issued.

### § 13 Announcements

**[in case of Instruments listed on a regulated market of a stock exchange, insert:**

- (1) All announcements shall be made by means of electronic publication on the Issuer's website (<http://www.nordlb.lu>) (or on another website announced by the Issuer at least six weeks in advance in accordance with this provision).
- (2) **[in case of Instruments listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, always insert, and in case of Instruments listed on the regulated market of any other stock exchange, insert, if applicable:** All announcements shall additionally be made by means of electronic publication on the website of [the Luxembourg Stock Exchange (<http://www.bourse.lu>)] **[insert other stock exchange ([insert internet address of respective stock exchange]).]** The Issuer shall ensure that announcements are published in the proper manner in compliance with the requirements set by the relevant bodies of the respective stock exchanges on which the Instruments are listed and, if required by law, in such other media as determined by law.
- (3) Any such announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above shall be deemed effective on the third day after the date of publication. In the case of several publications of an announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above the first such publication shall be relevant for the determination of the effectiveness of such announcement.
- (4) If and so long as no applicable statutory provisions require otherwise, the Issuer is entitled, in lieu of an announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above, to deliver the notice 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 fifth day after the day on which the notice was delivered to the Clearing System.]

**[bei Schuldverschreibungen, die nicht an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:**

Alle Bekanntmachungen erfolgen durch Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**[Falls die Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger im Schuldverschreibungsgesetz anwendbar sein sollen, einfügen:**

#### **§ 14 Beschlüsse der Gläubiger**

- (1) Die Gläubiger können nach Maßgabe des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - „SchVG“) in seiner jeweiligen gültigen Fassung durch einen Beschluss mit der im nachstehenden Absatz 2 bestimmten Mehrheit Änderungen dieser Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.
- (2) Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von nicht weniger als [75 %] **[andere Prozentzahl einfügen]** (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte über wesentliche Änderungen dieser Anleihebedingungen insbesondere über die in § 5 Absatz 3 des SchVG aufgeführten Maßnahmen. Beschlüsse, durch die der wesentliche Inhalt dieser Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.
- [(3) Der Beschluss der Gläubiger erfolgt in einer Abstimmung ohne Versammlung wie in § 18 SchVG vorgesehen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Gläubigern bekannt gegeben.]

**[in case of Instruments not listed on a regulated market of a stock exchange, insert:**

All announcements shall be made by delivery of the notice 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 fifth day after the day on which the notice was delivered to the Clearing System.]

**[if the provisions on noteholder resolutions of the German Bond Act (Schuldverschreibungsgesetz) are applicable insert:**

#### **§ 14 Resolutions of the Holders**

- (1) In accordance with the German Bond Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* (*Schuldverschreibungsgesetz*) - "SchVG"), as amended from time to time, the Holders may agree with the Issuer on amendments of these Terms and Conditions by resolution with the majority specified in paragraph 2 below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.
- (2) Resolutions relating to material amendments of these Terms and Conditions, in particular consents to the measures set out in Section 5 paragraph 3 of the SchVG, shall be passed by a majority of not less than [75 per cent.] **[insert other percentage rate]** (Qualified Majority) of the votes cast. Resolutions relating to amendments of these Terms and Conditions which are not material require a simple majority of the votes cast.
- [(3) The resolution by the Holders shall be passed by voting without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as provided in Section 18 of the SchVG. Holders holding Instruments in the total amount of 5 per cent. of the outstanding Total Par Value of the Instruments may request, in writing, the holding of a vote without a physical meeting pursuant to Section 9 in connection with Section 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders

together with the request for voting.]

[(3)][(4)] **[im Fall einer Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen einfügen:** Als Gemeinsamer Vertreter wird **[bestellten Gemeinsamen Vertreter einfügen]** bestellt (der „Gemeinsame Vertreter“).] **[im Fall, dass der bestellte Gemeinsame Vertreter zu den in § 7 Absatz 1 Satz 2 Nummer 2 bis 4 SchVG genannten Personengruppen gehört, maßgebliche Umstände einfügen]** **[im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, einfügen:** Die Gläubiger können zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen (der „Gemeinsame Vertreter“).] Der Gemeinsame Vertreter hat die ihm im SchVG zugewiesenen oder durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger eingeräumten Aufgaben und Befugnisse. **[im Fall einer Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen einfügen:** Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters wird auf das **[Zehnfache][höhere Haftungssumme einfügen]** seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder grob fahrlässig.]

[(3)][(4)][(5)] Für die Teilnahme an einer Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Gläubiger erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung der Gläubigerversammlung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen.]

[(3)][(4)][(5)][(6)] [Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank (wie in § 15 Absatz (4) dieser Anleihebedingungen definiert und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.]

[(4)][(5)][(6)][(7)] [Die Emittentin wird Bekanntmachungen an die Gläubiger in Zusammenhang mit Beschlüssen der Gläubiger im [●] und zusätzlich auf der Internetseite der Emittentin (<http://www.nordlb.lu>) der Öffentlichkeit zugänglich machen.]

## § [14][15] Verschiedenes

[(3)][(4)] **[in case of appointment of the Joint Representative in the Terms and Conditions insert:** **[insert appointed Joint Representative]** shall be appointed as a joint representative for all Holders (the "Joint Representative").] **[in case the appointed Joint Representative belongs to the groups of persons stated in Section 7 paragraph 1 sentence 2 number 2 to 4 of the SchVG insert relevant circumstances]** **[in case no Joint Representative is named in the Terms and Conditions insert:** For the exertion of their rights the Holders may appoint a joint representative for all Holders (the "Joint Representative").] The Joint Representative shall have the duties and capacities assigned to him in the SchVG or by majority resolutions of the Holders. **[in case of appointment of the Joint Representative in the Terms and Conditions insert:** The liability of the Joint Representative shall be limited to [ten times] **[insert higher liability amount]** the amount of its annual remuneration, unless he acts with intent or gross negligence.]

[(3)][(4)][(5)] [Participation in a Holders' meeting (*Gläubigerversammlung*) or the exercising of voting rights requires a registration by the Holders. The registration has to be submitted on the third day prior to the Holders' meeting at the latest and shall be sent to the address which has been provided in the notification convening the Holders' meeting.]

[(3)][(4)][(5)][(6)] [The Holders must demonstrate their entitlement to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depository Bank (as defined below) in 15 Paragraph (4) of these Terms and Conditions and by submission of a blocking instruction (*Sperrvermerk*) by the Depository Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.]

[(4)][(5)][(6)][(7)] [Announcements to Holders in connection with resolutions of the Holders shall be made publicly available by the Issuer in the [●] and additionally on the website of the Issuer (<http://www.nordlb.lu>).]

## § [14][15] Miscellaneous

(1) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht. Um jeden Zweifel auszuschließen, die Artikel 84 bis 94-8 des luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in der jeweils gültigen Fassung finden keine Anwendung.

Die englische Sprachfassung der abgedruckten Anleihebedingungen dient lediglich der unverbindlichen Information, rechtlich bindend ist ausschließlich die deutsche Sprachfassung der abgedruckten Anleihebedingungen.

(2) Erfüllungsort im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Hannover.

Für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland ist Hannover nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus den in den Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten.

(3) Sollte eine der Bestimmungen dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. [Anstelle der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung gilt eine wirksame bzw. durchführbare Bestimmung, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen bzw. undurchführbaren Bestimmung soweit wie möglich Rechnung trägt.]<sup>3</sup>

(4) Jeder Gläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder Rechtsstreitigkeiten, an denen der Gläubiger und die Emittentin beteiligt sind, im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen lediglich unter Vorlage folgender Unterlagen wahrnehmen und durchsetzen:

(a) einer Bescheinigung seiner Depotbank (wie nachstehend definiert), die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Gläubigers bezeichnet; (ii) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot des Gläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche

(1) The form and content of the Instruments and the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be determined in all respects in accordance with German law. For the avoidance of doubt, the provisions of articles 84 to 94-8 of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended shall not apply.

The English language version of the printed Terms and Conditions is for information only and is non-binding. Only the German language version of the printed Terms and Conditions is legally binding.

(2) Hanover is the place of performance with regard to the Instruments.

For merchants, legal persons under public law, special governmental funds and persons without a general place of jurisdiction in the Federal Republic of Germany, Hanover is the non-exclusive place of jurisdiction for all disputes arising in connection with the matters regulated in the Terms and Conditions.

(3) Should one of the provisions of these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, this will not affect the remaining provisions. [The invalid or unenforceable provision is to be replaced by a valid or enforceable provision, which comes as close as possible to the commercial intent of the invalid or unenforceable provision.]<sup>3</sup>

(4) In legal disputes against the Issuer or legal disputes in which the Holder and Issuer are involved, each Holder may assert and enforce his rights under the Instruments attributable to him in his own name only by presenting the following documents:

(a) a certificate from his Depository Bank (as defined below) that (i) states the full name and full address of the Holder; (ii) gives a total par value for the Instruments that are credited to the Holder's securities deposit account with that Depository Bank on the date the certificate is issued and (iii) confirms that the Depository Bank has sent a written notification to the Clearing System containing the details in (i) and

<sup>3</sup> Nicht bei einem Angebot an Privatanleger einfügen.  
<sup>3</sup> Not to be inserted in case of offers to retail investors.



Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält, sowie

- (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearing Systems beglaubigten Ablichtung der Globalurkunde.

Im Sinne der vorstehenden Bestimmungen dieses § [14] [15] Absatz (4) ist „**Depotbank**“ eine Bank oder sonstiges Finanzinstitut (einschließlich des Clearing Systems), das über die erforderlichen Genehmigungen für das Wertpapier-Depotgeschäft verfügt und bei dem der Gläubiger Schuldverschreibungen im Depot verwahren lässt.]

(ii) as well as

- (b) a copy of the Global Note certified by an authorised representative of the Clearing System.

For the purposes of the above provisions of this Section [14][15] Paragraph (4), "**Depository Bank**" is a bank or other credit institution (including the Clearing System), which has the necessary permits for securities deposit business and with which the Holder has Instruments held on deposit.]

## [Option III: Zero Coupon Notes / Nullkupon Schuldverschreibungen]

### ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR SCHULDVERSCHREIBUNGEN

#### § 1 Stückelung und Form

- (1) Die Schuldverschreibungen (die „**Schuldverschreibungen**“) der NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank (die „**Emittentin**“) werden in [●] (die „**festgelegte Währung**“) im Gesamtnennbetrag [falls die **Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** , vorbehaltlich von Absatz (5),] von [bis zu] [●] (der „**Gesamtnennbetrag**“) in einer Stückelung von [●] (die „**Festgelegte Stückelung**“ oder der „**Nennbetrag**“) begeben.
- (2) **[bei vorläufiger Verbriefung durch eine vorläufige Globalurkunde (mit Bescheinigung des Nichtbestehens von U.S.-Inhaberschaft (beneficial ownership)) einfügen:]**
- (a) Die Schuldverschreibungen sind bei Begebung zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine (die „**Dauerglobalurkunde**“ und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „**Globalurkunden**“), die die Schuldverschreibungen für ihre gesamte Restlaufzeit verbrieft, ausgetauscht. Der Austausch wird frühestens 40 Tage nach dem Valutierungstag vorgenommen und zwar gegen Vorlage einer Bescheinigung über das Nichtbestehen von U.S.-Inhaberschaft (*beneficial ownership*), die nach Inhalt und Form den Anforderungen des Rechts der Vereinigten Staaten von Amerika oder den dann bestehenden Usancen des/der Clearing System(s)(e) entspricht. Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die Globalurkunden werden von oder im Namen der Emittentin und zusätzlich von einem Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent unterschrieben.
- (c) Sollten Zinsen auf Schuldverschreibungen zur Zahlung fällig werden, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden die entsprechenden Zinszahlungen nur insoweit auf die Vorläufige Globalurkunde vorgenommen werden, als eine Bescheinigung des

### TERMS & CONDITIONS OF THE INSTRUMENTS

#### § 1 Denomination and Form

- (1) The instruments (the "**Instruments**") issued by NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank (the "**Issuer**") with a total par value [*in case the Global Note is an NGN, insert:* (subject to Paragraph (5))] of [up to] [●] (the "**Total Par Value**") are issued in [●] (the "**Specified Currency**") and in a denomination of [●] (the "**Specified Denomination**" or the "**Par Value**").
- (2) **[to be inserted in case of a temporary representation by a Temporary Global Note (with certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved):**
- (a) On issue, the Instruments will initially be represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchanged for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**"), which will represent the Instruments for their entire residual term. The exchange will take place 40 days after settlement, at the earliest, against the presentation of a certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved, which corresponds with the requirements of the laws of the United States of America in terms of content and form or the existing practices of the Clearing System(s). Instruments in definitive form for individual notes or interest coupons will not be issued.
- (b) The Global Notes will be signed by or on behalf of the Issuer and, in addition, by an authentication agent of the Fiscal Agent.
- (c) Should interest on Instruments, which are represented by a Temporary Global Note, become due for payment, the respective interest payments will only be effected on the Temporary Global Note to the extent that a certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved has been presented to the

Nichtbestehens von U.S.-Inhaberschaft (*beneficial ownership*) dem/den Clearing System(en) vorliegt.]

**[bei Verbriefung ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde einfügen:**

- (a) Die Schuldverschreibungen sind während ihrer gesamten Laufzeit in einer Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft (die „**Dauerglobalurkunde**“ oder die „**Globalurkunde**“). Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die Dauerglobalurkunde wird von oder im Namen der Emittentin und zusätzlich von einem Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent unterschrieben.]
- (3) Clearing System (das „**Clearing System**“ oder die „**Wertpapiersammelbank**“) im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils] [Clearstream Banking AG, Eschborn („**Clearstream Frankfurt**“)] [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV („**Euroclear**“)] [und] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („**Clearstream Luxembourg**“)] [(Euroclear und Clearstream Luxembourg sind in Bezug auf die Globalurkunde(n) jeweils eine internationale Wertpapiersammelbank („international central securities depositories“ (ICSD)) (jeweils ein „**ICSD**“ und zusammen die „**ICSDs**“))] [und ●] sowie jeder Funktionsnachfolger.

**[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* („**NGN**“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* („**CGN**“) ausgegeben und für bestimmte Wertpapiersammelbanken durch eine gemeinsame Verwahrstelle („*common depositary*“) dieser Wertpapiersammelbanken oder von einer Wertpapiersammelbank direkt verwahrt.]

- (4) „**Gläubiger**“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder vergleichbaren Rechts an der/den Globalurkunde(n)

Clearing System(s).]

**[to be inserted in case of a representation by a Permanent Global Note only:**

- (a) The Instruments are represented throughout their entire term by a permanent global note without interest coupons (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**"). Instruments in definitive form for individual notes or interest coupons will not be issued.
- (b) The Permanent Global Note will be signed by or on behalf of the Issuer and, in addition, by an authentication agent of the Fiscal Agent.]
- (3) Clearing system (the "**Clearing System**" or the "**Central Securities Depository**") within the meaning of these Terms and Conditions means **[in case of more than one Clearing System insert:** each of] [Clearstream Banking AG, Eschborn ("**Clearstream Frankfurt**") ] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") ] [and] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") ] [(Euroclear and Clearstream Luxembourg are both international central securities depositories (ICSD) (respectively an "**ICSD**", and together the "**ICSDs**") with respect to the Global Notes)] [and ●] and any successor in such capacity.

**[in case the Global Note is an NGN insert:**

The Instruments 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 CGN insert:**

The Instruments are issued in classical global note ("**CGN**") form and, for certain Central Securities Depositories, are kept in custody by a common depositary of these Central Securities Depositories or by a Central Securities Depository directly.]

- (4) "**Holder**" means any holder of a co-ownership share (*Miteigentumsanteil*) or other comparable right in the Global Note(s).

**[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

- (5) Der ausstehende Gesamtnennbetrag 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 ausstehenden Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD ausgestellte Bestätigung mit dem jeweils ausstehenden Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt. Bei Rückzahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen veranlasst die Emittentin, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der gesamte Betrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen 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 veranlassen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

## **§ 2 Status und Rang**

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht nachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit sämtlichen anderen nicht nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin in gleichem Rang stehen, ausgenommen Verbindlichkeiten, die kraft Gesetzes Vorrang haben.

**[in case the Global Note is an NGN insert:**

- (5) The outstanding Total Par Value of the Instruments 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 Instruments) shall be conclusive evidence of the outstanding Total Par Value of the Instruments represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the outstanding amount of each of the Instruments so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time. On any redemption being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Instruments represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption or purchase and cancellation 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 Total Par Value of the Instruments recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the total amount of the Instruments so redeemed or purchased and cancelled.

**[in case the Temporary Global Note is an NGN insert:**

On an exchange of a portion only of the Instruments 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.]]

## **§ 2 Status and Ranking**

The Instruments establish direct, unconditional, unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, which rank *pari passu* with each other and with all other unsubordinated and unsecured liabilities of the Issuer, except for liabilities ranking prior by law.

### § 3 Zinsen

- (1) Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet.
- (2) Der Zinstagequotient (der „Zinstagequotient“) in Bezug auf die Berechnung eines Betrages auf Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“) bedeutet:

**[im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:**

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**[im Fall von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) einfügen:**

die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch die tatsächlichen Tage in dem jeweiligen Kalenderjahr.]]

**[im Fall von Actual/365 (fixed) einfügen:**

die tatsächlich verstrichene Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[im Fall von Actual/360 einfügen:**

die tatsächlich verstrichene Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis 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 je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten und des letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Fall 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

### § 3 Interest

- (1) No periodic interest payments will be made in respect of the Instruments.
- (2) With regard to the calculation of any amount payable on Instruments for any period (the "Interest Calculation Period"), day count fraction (the "Day Count Fraction") means:

**[if Actual/Actual (ISDA) applies, insert:**

the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Interest Calculation Period falls into a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period falling into the leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period not falling into the leap year divided by 365).]

**[if Actual/Actual (ICMA Regulation 251) applies, insert:**

the actual number of days in such Interest Calculation Period (from, and including, the first day of such period to, but excluding, the last) divided by the actual number of days in the relevant calendar year.]

**[if Actual/365 (fixed) applies, insert:**

the number of days actually elapsed in the Interest Calculation Period divided by 365.]

**[if Actual/360 applies, insert:**

the number of days actually elapsed in the Interest Calculation Period divided by 360.]

**[if 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360. The number of days is to be determined on the basis of a year of 360 days with 12 months of 30 days each, without taking account of the first day and the last day of the Interest Calculation Period, unless, in case the final Interest Period ends on the Maturity Date, 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.]

gilt.]

**[im Fall 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 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist, es sei denn,

- (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder
- (ii) 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.]

- (3) „**Bankgeschäftstag**“ im Sinne dieser Anleihebedingungen bezeichnet einen Tag, an dem [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [●][und [●]] Zahlungen in [●] abwickeln] [und] [TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln].

[„**TARGET2**“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

- (4) Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorhergeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden.

Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag nicht oder nicht vollständig einlösen, so endet die Verzinsung des ausstehenden Betrages der Schuldverschreibungen nicht mit Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorhergeht, sondern erst mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorhergeht.

Der dann geltende Zinssatz ist der gesetzliche Verzugszinssatz<sup>1</sup>, es sei denn,

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360, whereby the number of days is to be established on the basis of a year of 360 days with 12 months of 30 days, each, unless:

- (i) the last day of the Interest Calculation Period falls on the 31st day of a month, whereas the first day of the Interest Calculation Period falls neither on the 30th nor on the 31st day of a month, in which case the month comprising this day is not to be treated as a month reduced to 30 days in this case, or
- (ii) the last day of the Interest Calculation Period falls on the last day of February, whereby February is not to be treated as a month extended to 30 days in this case.]

- (3) For the purposes of these Terms and Conditions, a "**Bank Business Day**" means a day on which [commercial banks and foreign exchange markets in [●] [and [●]] settle payments in [●] [and [●]] TARGET2 is open for the settlement of payments in euros].

[ "**TARGET2**" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payments system or any successor system.]

- (4) The accrual of interest on the Instruments ends with the expiration of the day preceding the day on which the Instruments mature for redemption.

Should the Issuer fail to redeem the Instruments on the Maturity Date or not redeem the Instruments in full, the accrual of interest on the outstanding amount of the Instruments will not end at the expiration of the day preceding the Maturity Date but only end at the expiration of the day preceding the day on which the Instruments are actually redeemed.

The interest rate then applicable is the default rate of interest<sup>1</sup> established by law,

<sup>1</sup> Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

die Emissionsrendite (wie nachstehend definiert) ist höher als der gesetzliche Verzugszinssatz. In diesem Fall werden die Schuldverschreibungen in Höhe der Emissionsrendite weiter verzinst.

#### § 4 Rückzahlung der Schuldverschreibungen

- (1) Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am **[Fälligkeitstag einfügen: [●]]** (der „Fälligkeitstag“) zum Amortisierungsbetrag (wie in § 6 Absatz [(2)][(3)] dieser Anleihebedingungen definiert) eingelöst.
- (2) Ist der Fälligkeitstag kein Bankgeschäftstag, dann **[bei Following Business Day Convention einfügen:** hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankgeschäftstag.] **[bei Modified Following Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am folgenden Bankgeschäftstag. Sollte der folgende Bankgeschäftstag allerdings in den folgenden Kalendermonat fallen, so erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.] **[bei Preceding Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.]

#### § 5 Rückkauf von Schuldverschreibungen

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit und zu jedem Kurs die Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig ganz oder teilweise zu kaufen und diese nach ihrer Wahl zu halten, zu entwerten oder wieder zu verkaufen.

#### § 6 Vorzeitige Rückzahlung, Amortisierungsbetrag

- (1) Sollte infolge einer nach Valutierung der Schuldverschreibungen wirksam werdenden Änderung der in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, oder in den Vereinigten Staaten von Amerika, geltenden Rechtsvorschriften oder einer Änderung in der Anwendung dieser Rechtsvorschriften oder der amtlichen Auslegung die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß § 8 dieser Anleihebedingungen verpflichtet sein, so ist die Emittentin berechtigt, mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen die ausstehenden

unless the Amortisation Yield (as defined below) is higher than the default rate of interest established by law. In this case, the Instruments will continue to accrue interest at the Amortisation Yield.

#### § 4 Redemption of the Instruments

- (1) Unless previously redeemed or repurchased and cancelled in whole or in part, the Instruments will be redeemed on **[insert Maturity Date: [●]]** (the "Maturity Date") at the Amortised Face Value (as defined in Section 6 Paragraph [(2)][(3)] of these Terms and Conditions.
- (2) If the Maturity Date falls on a day that is not a Bank Business Day, **[in case Following Business Day Convention applies, insert:** the Holder shall have no right to payment before the next Bank Business Day.] **[in case Modified Following Business Day Convention applies, insert:** the Redemption Amount will be paid on the next following Bank Business Day. However, if the following Bank Business Day falls into the following calendar month, the Redemption Amount will be paid on the preceding Bank Business Day.] **[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** the Redemption Amount will be paid on the preceding Bank Business Day.]

#### § 5 Repurchase of the Instruments

The Issuer is entitled to purchase Instruments in the market or elsewhere at any time and at any price, either in whole or in part, and to hold, to cancel or re-sell them at its own discretion.

#### § 6 Early Redemption, Amortised Face Value

- (1) Should the Issuer be obliged to pay additional amounts in accordance with Section 8 of these Terms and Conditions as a result of a change affecting the legal provisions applying in the country where the Issuer's registered office is located or in the United States of America after the issue of Instruments or as a result of a change in their application or official interpretation, the Issuer, subject to a notice period of at least 30 days and not more than 60 days, shall be entitled to announce in accordance with Section 13 of these Terms and Conditions that it calls in the outstanding Instruments in total – but not in part – for early

<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 (1), 247 (1) German Civil Code.

Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zur vorzeitigen Rückzahlung zum Amortisierungsbetrag (wie nachstehend definiert). Die Kündigung ist unwiderruflich und muss den Tag angeben, an dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden. Eine solche Kündigung darf jedoch frühestens 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an welchem die Änderung der Rechtsvorschriften oder ihrer Anwendung oder ihrer amtlichen Auslegung wirksam wird. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.

***[bei Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin (Call) einfügen:<sup>2</sup>***

[(2)] Die Emittentin hat das Recht, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, [jeweils] mit Wirkung zum [●] [eines jeden Jahres] ([jeweils] der „**Kündigungstag**“) ordentlich zu kündigen. Die Kündigung ist unwiderruflich und muss den Kündigungstag benennen.

Im Fall einer solchen ordentlichen Kündigung veröffentlicht die Emittentin spätestens am [●] Bankgeschäftstag vor dem [betreffenden] Kündigungstag eine Bekanntmachung gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen und zahlt an jeden Gläubiger an dem [betreffenden] Kündigungstag den Amortisierungsbetrag (wie nachstehend definiert). Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

***[bei Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Gläubiger (Put) einfügen:***

[(3)] Jeder Gläubiger ist berechtigt zu verlangen, dass die Emittentin Schuldverschreibungen am [●] ([jeweils] der „**Kündigungstag**“) zum Amortisierungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzahlt.

Zur Ausübung dieses Rechts muss der Gläubiger mindestens 45 Tage vor dem für die Rückzahlung bestimmten Tag seine Schuldverschreibungen bei einer Zahlstelle hinterlegen und dieser eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung gemäß Vordruck, der bei jeder Zahlstelle erhältlich ist, übermitteln. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (A) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird, und (B) die ISIN dieser Schuldverschreibungen (soweit

redemption at the Amortised Face Value (as defined below). The Issuer's call shall be irrevocable and must specify the day on which the Instruments will be redeemed early. However, any notice of this kind may be given no earlier than 90 days before the date on which the change in the legal provisions or their application or their official interpretation comes into effect. The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.

***[to be inserted in case of a Redemption at the option of the Issuer (Call):<sup>2</sup>***

[(2)] The Issuer is entitled to call the Instruments in whole but not in part, with effect as of [●] [in each year] ([each] the "**Call Date**"). The Issuer's call shall be irrevocable and must specify the relevant Call Date.

In case of such ordinary call, the Issuer shall make an announcement at the latest on the [●] Bank Business Day before the [relevant] Call Date pursuant to Section 13 of these Terms and Conditions and shall pay to each Holder at the [relevant] Call Date the Amortised Face Value (as defined below). The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.]

***[to be inserted in case of a Redemption at the option of the Holder (Put):***

[(3)] Each Holder is entitled to demand that the Issuer redeems Instruments on [●] ([each] the "**Put Date**") at the Amortised Face Value (as defined below).

To exercise this right, the Holder must deposit his Instruments with a Paying Agent at least 45 days before the date specified for redemption and convey to the Paying Agent a properly completed put notice using the form available from every Paying Agent. The put notice must specify (A) the total par value of the Instruments in respect of which such option is being exercised and (B) the ISIN of such Instruments, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem

<sup>2</sup> Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

<sup>2</sup> Euroclear requires a minimum notice period of five business days.



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. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

[(2)][(3)][(4)]Der Amortisierungsbetrag entspricht der Summe des (i) [●] (der „Referenzpreis“) und (ii) des Produktes aus dem Referenzpreis und [●] (die „Emissionsrendite“) (jährlich kapitalisiert) bezogen auf den Zeitraum, der am [●] (der „Tag der Begebung“) (einschließlich) beginnt und der mit dem Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) bzw. im Fall einer Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen mit dem Fälligkeitstag (ausschließlich) endet (der „Amortisierungsbetrag“).<sup>3</sup>

Soweit dieser Zeitraum nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, so erfolgt die Berechnung auf Grundlage des Zinstagequotienten gemäß § 3 Absatz [(2)][(3)] dieser Anleihebedingungen.

Der „Rückzahlungstag“ im Sinne dieses § 6 Absatz [(2)][(3)] ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden, nachdem sie vorzeitig fällig gestellt wurden.]

## § 7 Kündigungsgründe

- (1) Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zur Rückzahlung zum Amortisierungsbetrag zu kündigen, 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 sonstigen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und, es sei denn, eine Heilung der Unterlassung ist unmöglich, die Unterlassung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin hierüber eine Benachrichtigung von dem Gläubiger erhalten hat, oder

Instruments in respect of which such option is exercised against delivery of such Instruments to the Issuer or to its order. The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.]

[(2)][(3)][(4)] The Amortised Face Value corresponds to the sum of the (i) [●] (the "Reference Price") and (ii) the product of the Reference Price and [●] (the "Amortisation Yield") (annually capitalised) relating to the period that starts on [●] (the "Issue Date") (inclusive) and ends on the Redemption Date (as defined below) (exclusive) or in the event the Instruments are redeemed pursuant to Section 4 Paragraph (1) of these Terms and Conditions, ends on the Maturity Date (exclusive) (the "Amortised Face Value").<sup>3</sup>

If this period does not equate to a whole number of calendar years, the calculation is based on the day count fraction pursuant to Section 3 Paragraph [(2)][(3)] of these Terms and Conditions.

The "Redemption Date" for the purposes of this Section 6 Paragraph [(2)][(3)] is the day on which the Instruments are redeemed after having been called for early redemption.]

## § 7 Events of Default

- (1) Each Holder is entitled to demand early redemption of his Instruments at the Amortised Face Value if
  - (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days of the relevant due date, or
  - (b) the Issuer fails to perform any other obligation under the Instruments in the proper manner and, unless it is impossible to rectify the non-performance, the non-performance persists for more than 30 days after the Issuer has received notification to this effect from the Holder, or

<sup>3</sup> Der Amortisierungsbetrag wird am Fälligkeitstag mindestens dem Nennbetrag entsprechen.

<sup>3</sup> The Amortised Face Value on the Maturity Date shall at least be equal to the Par Value.

(c) ein Gericht oder eine Behörde im Land des Sitzes der Emittentin ein Insolvenzverfahren oder ein dem gleichstehendes Verfahren gegen die Emittentin eröffnet oder die Emittentin ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, ihre sämtlichen Zahlungen einstellt oder die Zahlungseinstellung ankündigt, oder

(d) die Emittentin aufgelöst oder liquidiert wird oder ihren gesamten oder einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit aufgibt, es sei denn, dass ein solcher Vorgang im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder einer Umwandlung vorgenommen wird, und diese Gesellschaft alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernimmt.

(2) Eine Kündigungserklärung gemäß Absatz (1) ist gegenüber der Emittentin in Textform (z.B. Email oder Fax) oder in Schriftform abzugeben.

Mit dem Zugang dieser Kündigungserklärung bei der Emittentin und dem Vorliegen eines Kündigungsgrundes gemäß Absatz (1) werden die gekündigten Schuldverschreibungen zum Amortisierungsbetrag sofort zur Rückzahlung fällig, es sei denn, dass vor dem Zugang der Kündigungserklärung bei der Emittentin alle Ereignisse, die die Kündigung ausgelöst haben, für sämtliche Schuldverschreibungen nicht mehr bestehen.

## § 8 Quellensteuer

(1) Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder auf Grund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren, gleich welcher Art, die durch das oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden („**Quellensteuern**“) zu leisten, es sei denn, dass ein solcher Einbehalt oder Abzug gesetzlich oder durch einen zwischen der Emittentin bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, und den Vereinigten Staaten abgeschlossenen Vertrag vorgeschrieben ist.

Wenn ein Einbehalt oder Abzug von Quellensteuern gesetzlich oder durch ein zwischen der Emittentin, bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, und den

(c) a court or another authority in the country where the Issuer's registered office is located opens insolvency proceedings or proceedings equivalent to this against the Issuer or the Issuer applies for or initiates proceedings of this kind, suspends all its payments or announces suspension of payments, or

(d) the Issuer is dissolved or liquidated or gives up its entire business activity or a substantial part thereof, unless such measures are carried out in connection with a merger, consolidation or another form of combination with another company or a reorganisation, and this company, assumes all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions.

(2) Notice of early redemption pursuant to Paragraph (1) shall be given to the Issuer in in text form (e.g. email or fax) or in written form

Upon receipt of this notice of early redemption by the Issuer and the existence of an event of default in accordance with Paragraph (1), the redeemed Instruments will immediately become due at the Amortised Face Value unless all the events on which the notice of early redemption were based cease to exist with regard to all Instruments prior to receipt of the notice of early redemption by the Issuer.

## § 8 Withholding Tax

(1) All payments of principal and interest in respect of the Instruments shall be made without withholding or deduction of or because of any present or future taxes, duties or fees of whatever nature that may be imposed, levied or collected by or in the country where the Issuer's registered office is located ("**Withholding Taxes**") unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country where the Issuer's registered office is located and the United States of America.

If a withholding or deduction of Withholding Taxes is prescribed by law or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country

Vereinigten Staaten abgeschlossenen Vertrag vorgeschrieben ist, ist die Emittentin verpflichtet, diejenigen zusätzlichen Beträge an die Gläubiger zu zahlen, die erforderlich sind, damit die von den Gläubigern empfangenen Nettobeträge nach solchen Einbehalten oder Abzügen den jeweiligen Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die sie ohne solche Einbehalte oder Abzüge empfangen hätten. Die Emittentin ist jedoch nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge im Hinblick auf solche Quellensteuern zu zahlen:

- (a) die von einem Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut in der Bundesrepublik Deutschland oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, (oder einer in der Bundesrepublik Deutschland oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat gelegenen Zweigstelle eines ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts) einbehalten oder abgezogen werden, weil es die Schuldverschreibungen in seiner Eigenschaft als Depotbank oder Inkassobeauftragte des Gläubigers oder in einer ähnlichen Funktion verwahrt oder verwaltet hat oder noch verwahrt oder verwaltet; oder
- (b) die durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder durch die Vorlage einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären; oder
- (c) die nur deshalb zahlbar sind, weil der Gläubiger in einer anderen Beziehung zu dem Land steht, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, als dem bloßen Umstand, dass er Gläubiger der Schuldverschreibungen ist, auf die die Zahlung erfolgt; oder
- (d) denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er innerhalb von 30 Tagen nach dem jeweiligen Fälligkeitstag bzw. nach dem Tag, an dem die für eine solche Zahlung erforderlichen Beträge bei dem Fiscal Agent eingegangen sind und dies gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen bekannt gemacht worden ist, die Zahlung von Kapital und Zinsen verlangt hätte; oder
- (e) die von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn die Zahlung durch eine andere, insbesondere eine ausländische Zahlstelle ohne einen

where the Issuer's registered office is located and the United States of America, the Issuer will be obliged to pay those additional amounts to the Holders that are needed to ensure that the net amounts received by the Holders after withholdings or deductions of this kind correspond to the respective amounts of capital and interest that they would have received without withholdings or deductions of this kind. However, the Issuer is not obliged to pay additional amounts with respect to Withholding Taxes of this kind:

- (a) that are withheld or deducted by a credit or financial institution in the Federal Republic of Germany or in the country where the Issuer's registered office is located (or a branch office of a foreign credit or financial institution located in the Federal Republic of Germany or in the country where the Issuer's registered office is located) because it has kept or administered or keeps or administers the Instruments in its capacity as custodian bank or collection agent of the Holder, or in a similar capacity; or
- (b) that are avoidable or would have been avoidable by fulfilling statutory requirements or submitting a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption vis à vis the relevant tax authority; or
- (c) that are only payable because the Holder has another relationship with the country in which the Issuer's registered office is situated other than the mere circumstance that he is a Holder of the Instruments on which the payment is effected; or
- (d) that the Holder would not be subject to if he had demanded payment of capital and interest within 30 days of the respective due date or following the date on which the moneys needed for a payment of this kind were received by the Fiscal Agent and this was announced in accordance with Section 13 of these Terms and Conditions; or
- (e) that are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been effected by another Paying Agent, in particular, a foreign Paying Agent,

solchen Abzug oder Einbehalt hätte erfolgen können; oder

- (f) die abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen (a) bis (g) hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen gewesen wäre; oder

- (g) die gemäß Abschnitt 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils geänderten Fassung und die hierunter veröffentlichten Verordnungen („**FATCA**“) oder aufgrund eines zwischen der Emittentin bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat und den Vereinigten Staaten abgeschlossenen Vertrages, gemäß luxemburgischem Recht oder gemäß dem Recht einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen auf die Schuldverschreibungen geleistet werden und in der FATCA umgesetzt wird, oder gemäß anderer Gesetze, die eine zwischenstaatliche Verfahrensweise hierzu umsetzen, erhoben wurden.

- (2) Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen im Zusammenhang mit dem zu zahlenden Betrag an Kapital und Zinsen umfasst auch zusätzliche Beträge gemäß diesem § 8.

### **§ 9 Fiscal Agent, Zahlstellen, Zahlungen**

- (1) Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellten Zahlstelle[n] sowie deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Fiscal Agent:

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postalische Anschrift: L – 2085  
Luxembourg)  
Großherzogtum Luxemburg]  
[•]

Zahlstelle(n):

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch

without a deduction or withholding of this kind; or

- (f) that are deducted or withheld because the beneficial owner of the Instruments is not himself the legal owner (Holder) of the Instruments and the deduction or withholding in respect of payments to the beneficial owner would not have been made or the payment of additional amounts in respect of a payment to the beneficial owner in accordance with above provisions (a) to (g) could have been avoided if the latter had also been the legal owner (Holder) of the Instruments; or

- (g) that are levied pursuant to section 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**") or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country where the Issuer's registered office is located and the United States of America, the laws of Luxembourg or any other jurisdiction in which payments on the Notes are made implementing FATCA or any law implementing an intergovernmental approach thereto.

- (2) Each reference in these Terms and Conditions in connection with the amount of capital and interest to be paid also includes additional amounts in accordance with this Section 8.

### **§ 9 Fiscal Agent, Paying Agents, Payments**

- (1) The initially appointed Fiscal Agent and the initially appointed Paying Agent(s) as well as their initially appointed offices are as follows:

Fiscal Agent:

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postal Address: L – 2085 Luxembourg)  
Grand Duchy of Luxembourg]  
[•]

Paying Agent(s):

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch

60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
(Postalische Anschrift: L – 2085  
Luxemburg)  
Großherzogtum Luxemburg]  
[•]

Der Fiscal Agent und die Zahlstelle(n) behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines Fiscal Agents oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder andere / zusätzliche Zahlstelle(n) zu bestellen.

Die Emittentin wird jederzeit (i) einen Fiscal Agent unterhalten und (ii) eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten [,] [und (iii) solange die Schuldverschreibungen an der Börse [•] notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle am Sitz der Börse und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [**im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:** [,] [und [(iv)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der teilweisen oder vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City 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 § 13 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) Der Fiscal Agent und die Zahlstellen handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin. Sie haben daher keinerlei Pflichten gegenüber den Gläubigern und stehen auch nicht in einem Auftragsverhältnis zu diesen.
- (4) Die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen, ohne

60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postal Address: L – 2085 Luxembourg)  
Grand Duchy of Luxembourg]  
[•]

The Fiscal Agent and the Paying Agent(s) reserve the right to replace the designated office with another designated office in the same town at any time.

- (2) The Issuer reserves the right to change or terminate the appointment of a Fiscal Agent or a Paying Agent at any time and to appoint another Fiscal Agent or (an)other/additional Paying Agent(s) at any time.

At all times, the Issuer will maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a designated office in a continental European city [,] [and (iii) as long as the Instruments are listed on the stock exchange [•], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a designated office at the stock exchange's registered office and/or at such other places as required by the rules of this stock exchange] [**in case of payments in U.S. Dollars insert:** [,] [and [(iv)] if payments are illegal or actually excluded at or by the offices of all Paying Agents outside the United States because of the introduction of exchange controls or similar restrictions with respect to the partial or complete payment or receipt of the corresponding amounts in U.S. Dollars, will maintain a Paying Agent with a designated office in New York City].

Except in the event of insolvency when a change of this kind becomes effective immediately, any variation, dismissal, appointment or other change will only become effective if the Holders were informed of this in advance subject to a notice period of at least 30 days and not more than 45 days in accordance with Section 13 of these Terms and Conditions.

- (3) The Fiscal Agent and the Paying Agents will act solely as the Issuer's agents. They therefore do not have obligations of any kind towards the Holders and will not act as their agents in any way.
- (4) The payments on the Instruments will be effected without the right to demand the

dass, abgesehen von der Beachtung etwaiger Steuer-, Devisen-, und sonstigen Vorschriften des Landes der betreffenden Zahlstelle, die Ausfertigung einer gesonderten Erklärung oder die Erfüllung einer sonstigen Formalität verlangt werden darf.

Die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das/die Clearing System(e) zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des/der Clearing System(s)(e), die Hinterleger der Schuldverschreibungen sind. Zahlungen der Emittentin an das/die Clearing System(e) befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Zahlungsverbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.

### § 10 Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB bestimmte und für die Verjährung maßgebliche Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

### § 11 Ersetzung der Emittentin

(1) Die Emittentin kann, sofern sie sich mit keiner Zahlung auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen im Rückstand befindet, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger hinsichtlich sämtlicher Rechte und Pflichten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen durch eine Tochtergesellschaft der Emittentin (die „**Neue Emittentin**“) ersetzt werden, wenn:

- (a) ein für die Emittentin wichtiger Grund vorliegt, wie insbesondere jedoch nicht ausschließlich die Einführung einer Quellensteuer, die die Emittentin zu Zusatzzahlungen verpflichtet, eine wesentliche Änderung im Kapitalmarkt stattfindet oder eine wesentliche Änderung aufsichtsrechtlicher Bestimmungen in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, eintritt und
- (b) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen durch einen wirksamen schriftlichen Übertragungsvertrag einschließlich gegebenenfalls weiterer zur Wirksamkeit der Ersetzung erforderlicher Verträge, Erklärungen und Genehmigungen (gemeinsam die „**Übertragungsdokumente**“) dergestalt übernimmt, dass die Neue Emittentin jedem Gläubiger gegenüber die Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen in demselben

issue of a separate declaration or fulfilment of any other formality apart from compliance with any tax, foreign exchange and other provisions in the country where the relevant Paying Agent is located.

The payments on the Instruments will be effected to the Clearing System(s) for crediting to the accounts of the respective account holders with the Clearing System(s) who have deposited the Instruments. Payments by the Issuer to the Clearing System(s) will release the Issuer from its payment obligations under the Instruments up to the amount of the payments made.

### § 10 Presentation Period

The presentation period stipulated in Section 801 Paragraph (1) Sentence 1 German Civil Code (*BGB*) which is the relevant prescription is reduced to ten years for the Instruments.

### § 11 Substitution of the Issuer

(1) Provided that no payment of capital or interest on the Instruments is in arrears, the Issuer may be substituted at any time without the Holders' consent with respect to all rights and obligations arising under or in connection with the Instruments by a subsidiary of the Issuer (the "**New Issuer**"), if:

- (a) the Issuer has good cause, including but not limited to the introduction of a withholding tax that would oblige the Issuer to make additional payments, a significant change takes place in the capital markets or a significant change occurs in the provisions of regulatory law in the country where the Issuer's registered office is located and
- (b) the New Issuer assumes all the Issuer's obligations under or in connection with the Instruments and by means of an effective, written transfer agreement including, if applicable, further agreements, declarations and permissions needed to make the substitution effective (together the "**Transfer Documents**") in such a way that the New Issuer assumes the obligation to each Holder under these Terms and Conditions to the same extent as if the New Issuer had been named in the Global Note(s) and Terms

Umfang übernimmt, als wenn die Neue Emittentin in der/den Globalurkunde(n) und den Anleihebedingungen anstelle der Emittentin (oder anstelle einer vorherigen Neuen Emittentin) als Hauptschuldnerin genannt worden wäre und

(c) die Emittentin und die Neue Emittentin alle erforderlichen staatlichen Genehmigungen und Erlaubnisse für die Ersetzung nach Maßgabe dieses § 11 erhalten haben und

(d) die Neue Emittentin imstande ist, sämtliche Zahlungsverpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren zu erfüllen und

[(e)] **[bei börsennotierten Schuldverschreibungen einfügen:** jede Wertpapierbörse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, bestätigt hat, dass die Schuldverschreibungen nach der geplanten Ersetzung der Emittentin durch die Neue Emittentin weiterhin an der betreffenden Wertpapierbörse notiert bleiben werden und]

[(e)][(f)] die NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen garantiert und

[(e)][(f)][(g)] Rechtsgutachten seitens von der Emittentin ausgewählter Rechtsberater einer international anerkannten Sozietät von Rechtsanwälten gegenüber dem Fiscal Agent abgegeben worden sind, die jeweils nicht mehr als drei Tage vor dem geplanten Ersetzungstermin datieren dürfen, und zwar für die Rechtsordnungen, in denen die Neue Emittentin ihren eingetragenen Sitz hat sowie für die Bundesrepublik Deutschland und Luxemburg. Diese Rechtsgutachten müssen in geeigneter Form bestätigen, dass nach erfolgter Ersetzung die Voraussetzungen der vorstehenden Ziffern (b) – [(e)][(f)] vorliegen.

(2) Im Falle einer solchen Ersetzung sind sämtliche Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen (einschließlich § 11 Absatz (1)) auf die „Emittentin“ auf die „Neue Emittentin“ und sämtliche Bezugnahmen auf das „Land der

and Conditions as the principal debtor in place of the Issuer (or in place of a previous New Issuer) and

(c) the Issuer and the New Issuer have obtained all government approvals and permissions required for the substitution in accordance with this Section 11 and

(d) the New Issuer is able to fulfil all payment obligations under or in connection with the Instruments in the Specified Currency without any deduction or withholding of or because of taxes, duties or official fees and

[(e)] **[to be inserted in case of listed Instruments:** the Instruments are listed on a stock exchange, each stock exchange on which the Instruments are listed has confirmed that the Instruments will continue to be listed on the stock exchange in question after the planned substitution of the Issuer by the New Issuer and]

[(e)][(f)] provided NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank guarantees the New Issuer's obligations under or in connection with the Instruments and

[(e)][(f)][(g)] legal opinions, which in each case may not be dated more than three days before the planned substitution date, of legal advisors from an internationally recognised law firm chosen by the Issuer have been submitted to the Fiscal Agent for the jurisdictions in which the New Issuer has its registered office and for the Federal Republic of Germany and Luxembourg. Those legal opinions must confirm in an appropriate form that, following the substitution, the requirements of Paragraphs (b) – [(e)][(f)] set out above will have been met.

(2) In the event of a substitution of this kind, all references in these Terms and Conditions (including Section 11 Paragraph (1)) to the "Issuer" are to refer to the "New Issuer" and all references to the "Issuer's country" will apply to the

Emittentin“ auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder als Steuerinländer gilt, zu beziehen.

- (3) Eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 11 Absatz (1) ist gemäß § 13 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

## § 12 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Serie mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff „Schuldverschreibungen“ umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

## § 13 Bekanntmachungen

***[bei Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:***

- (1) Alle Bekanntmachungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Internetseite der Emittentin (<http://www.nordlb.lu>) (oder auf einer anderen Internetseite, welche die Emittentin mit einem Vorlauf von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieser Bestimmung bekannt macht).
- (2) ***[bei Schuldverschreibungen, die an dem regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, immer einfügen und bei Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt einer anderen Wertpapierbörse notiert sind, einfügen, sofern anwendbar:*** Alle Bekanntmachungen erfolgen zusätzlich durch elektronische Publikation auf der Internetseite der [Luxemburger Wertpapierbörse (<http://www.bourse.lu>)] ***[andere Börse einfügen ([Internetadresse der betreffenden Börse einfügen]).]*** Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, und soweit rechtlich erforderlich in den [weiteren] gesetzlichen bestimmten Medien, erfolgen.

country in which the New Issuer has its registered office or is deemed to be tax resident.

- (3) Any substitution of the Issuer in accordance with Section 11 Paragraph (1) is to be announced in accordance with Section 13 of these Terms and Conditions.

## § 12 Issue of further Instruments

The Issuer reserves the right to issue further Instruments with the same terms (or in all respects except for the issue date and/or issue price) without the consent of the Holders in such a way that they will be consolidated with the Instruments issued previously, form a uniform Series with them and increase their Total Par Value. In the event of an increase of this kind, the term "Instruments" shall also encompass such additional Instruments issued.

## § 13 Announcements

***[in case of Instruments listed on a regulated market of a stock exchange, insert:***

- (1) All announcements shall be made by means of electronic publication on the Issuer's website (<http://www.nordlb.lu>) (or on another website announced by the Issuer at least six weeks in advance in accordance with this provision).
- (2) ***[in case of Instruments listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, always insert, and in case of Instruments listed on the regulated market of any other stock exchange, insert, if applicable:*** All announcements shall additionally be made by means of electronic publication on the website of [the Luxembourg Stock Exchange (<http://www.bourse.lu>)] ***[insert other stock exchange ([insert internet address of respective stock exchange]).]*** The Issuer shall ensure that announcements are published in the proper manner in compliance with the requirements set by the relevant bodies of the respective stock exchanges on which the Instruments are listed and, if required by law, in such other media as determined by law.



- (3) Jede solche nach Absatz (1) oder Absatz (2) erfolgte Bekanntmachung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt. Im Fall von mehreren Veröffentlichungen einer Bekanntmachung nach Absatz (1) oder Absatz (2), ist für die Bestimmung der Wirksamkeit dieser Bekanntmachung die erste solche Veröffentlichung maßgeblich.
- (4) Sofern und solange keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Bekanntmachung nach Absatz (1) und Absatz (2) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

***[bei Schuldverschreibungen, die nicht an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:***

Alle Bekanntmachungen erfolgen durch Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

***[Falls die Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger im Schuldverschreibungsgesetz anwendbar sein sollen, einfügen:***

**§ 14 Beschlüsse der Gläubiger**

- (1) Die Gläubiger können nach Maßgabe des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - „SchVG“) in seiner jeweiligen gültigen Fassung durch einen Beschluss mit der im nachstehenden Absatz 2 bestimmten Mehrheit Änderungen dieser Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.
- (2) Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von nicht weniger als [75 %] **[andere Prozentzahl einfügen]** (Qualifizierte Mehrheit) der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte über wesentliche Änderungen dieser Anleihebedingungen insbesondere über die in § 5 Absatz 3 des SchVG aufgeführten Maßnahmen. Beschlüsse, durch die der wesentliche Inhalt dieser

- (3) Any such announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above shall be deemed effective on the third day after the date of publication. In the case of several publications of an announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above the first such publication shall be relevant for the determination of the effectiveness of such announcement.
- (4) If and so long as no applicable statutory provisions require otherwise, the Issuer is entitled, in lieu of an announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above, to deliver the notice 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 fifth day after the day on which the notice was delivered to the Clearing System.]

***[in case of Instruments not listed on a regulated market of a stock exchange, insert:***

All announcements shall be made by delivery of the notice 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 fifth day after the day on which the notice was delivered to the Clearing System.]

***[if the provisions on noteholder resolutions of the German Bond Act (Schuldverschreibungsgesetz) are applicable insert:***

**§ 14 Resolutions of the Holders**

- (1) In accordance with the German Bond Act (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* (*Schuldverschreibungsgesetz*) - "SchVG"), as amended from time to time, the Holders may agree with the Issuer on amendments of these Terms and Conditions by resolution with the majority specified in paragraph 2 below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.
- (2) Resolutions relating to material amendments of these Terms and Conditions, in particular consents to the measures set out in Section 5 paragraph 3 of the SchVG, shall be passed by a majority of not less than [75 per cent.] **[insert other percentage rate]** (Qualified Majority) of the votes cast. Resolutions relating to amendments of these Terms and Conditions which are not material require a

Anleihebedingungen nicht geändert wird, bedürfen einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

[(3)] Der Beschluss der Gläubiger erfolgt in einer Abstimmung ohne Versammlung wie in § 18 SchVG vorgesehen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Gläubiger bekannt gegeben.]

[(3)][(4)] ***[im Fall einer Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen einfügen:*** Als Gemeinsamer Vertreter wird **[bestellten Gemeinsamen Vertreter einfügen]** bestellt (der „Gemeinsame Vertreter“).] ***[im Fall, dass der bestellte Gemeinsame Vertreter zu den in § 7 Absatz 1 Satz 2 Nummer 2 bis 4 SchVG genannten Personengruppen gehört, maßgebliche Umstände einfügen]*** ***[im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, einfügen:*** Die Gläubiger können zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen (der „Gemeinsame Vertreter“).] Der Gemeinsame Vertreter hat die ihm im SchVG zugewiesenen oder durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger eingeräumten Aufgaben und Befugnisse. ***[im Fall einer Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen einfügen:*** Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters wird auf das **[Zehnfache][höhere Haftungssumme einfügen]** seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder grob fahrlässig.]

[(3)][(4)][(5)] Für die Teilnahme an einer Gläubigerversammlung oder die Ausübung der Stimmrechte ist eine Anmeldung der Gläubiger erforderlich. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung der Gläubigerversammlung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen.]

simple majority of the votes cast.

[(3)] The resolution by the Holders shall be passed by voting without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as provided in Section 18 of the SchVG. Holders holding Instruments in the total amount of 5 per cent. of the outstanding Total Par Value of the Instruments may request, in writing, the holding of a vote without a physical meeting pursuant to Section 9 in connection with Section 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Holders together with the request for voting.]

[(3)][(4)] ***[in case of appointment of the Joint Representative in the Terms and Conditions insert:*** **[insert appointed Joint Representative]** shall be appointed as a joint representative for all Holders (the "Joint Representative").] ***[in case the appointed Joint Representative belongs to the groups of persons stated in Section 7 paragraph 1 sentence 2 number 2 to 4 of the SchVG insert relevant circumstances]*** ***[in case no Joint Representative is named in the Terms and Conditions insert:*** For the exertion of their rights the Holders may appoint a joint representative for all Holders (the "Joint Representative").] The Joint Representative shall have the duties and capacities assigned to him in the SchVG or by majority resolutions of the Holders. ***[in case of appointment of the Joint Representative in the Terms and Conditions insert:*** The liability of the Joint Representative shall be limited to **[ten times]** ***[insert higher liability amount]*** the amount of its annual remuneration, unless he acts with intent or gross negligence.]

[(3)][(4)][(5)] [Participation in a Holders' meeting (*Gläubigerversammlung*) or the exercising of voting rights requires a registration by the Holders. The registration has to be submitted on the third day prior to the Holders' meeting at the latest and shall be sent to the address which has been provided in the notification convening the Holders' meeting.]

[(3)][(4)][(5)][(6)] [Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank (wie in § 15 Absatz (4) dieser Anleihebedingungen definiert und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.]

[(3)][(4)][(5)][(6)][(7)] [Die Emittentin wird Bekanntmachungen an die Gläubiger in Zusammenhang mit Beschlüssen der Gläubiger im [●] und zusätzlich auf der Internetseite der Emittentin (<http://www.nordlb.lu>) der Öffentlichkeit zugänglich machen.]

### § [14][15] Verschiedenes

(1) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht. Um jeden Zweifel auszuschließen, die Artikel 84 bis 94-8 des luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in der jeweils gültigen Fassung finden keine Anwendung.

Die englische Sprachfassung der abgedruckten Anleihebedingungen dient lediglich der unverbindlichen Information, rechtlich bindend ist ausschließlich die deutsche Sprachfassung der abgedruckten Anleihebedingungen.

(2) Erfüllungsort im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Hannover.

Für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland ist Hannover nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus den in den Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten.

(3) Sollte eine der Bestimmungen dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. [Anstelle der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung gilt eine wirksame bzw. durchführbare Bestimmung, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen bzw. undurchführbaren Bestimmung soweit wie möglich Rechnung trägt.]<sup>4</sup>

[(3)][(4)][(5)][(6)] [The Holders must demonstrate their entitlement to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Depository Bank (as defined below) in 15 Paragraph (4) of these Terms and Conditions and by submission of a blocking instruction (*Sperrvermerk*) by the Depository Bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.]

[(3)][(4)][(5)][(6)][(7)] [Announcements to Holders in connection with resolutions of the Holders shall be made publicly available by the Issuer in the [●] and additionally on the website of the Issuer (<http://www.nordlb.lu>).]

### § [14][15] Miscellaneous

(1) The form and content of the Instruments and the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be determined in all respects in accordance with German law. For the avoidance of doubt, the provisions of articles 84 to 94-8 of the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as amended shall not apply.

The English language version of the printed Terms and Conditions is for information only and is non-binding. Only the German language version of the printed Terms and Conditions is legally binding.

(2) Hanover is the place of performance with regard to the Instruments.

For merchants, legal persons under public law, special governmental funds and persons without a general place of jurisdiction in the Federal Republic of Germany, Hanover is the non-exclusive place of jurisdiction for all disputes arising in connection with the matters regulated in the Terms and Conditions.

(3) Should one of the provisions of these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, this will not affect the remaining provisions. [The invalid or unenforceable provision is to be replaced by a valid or enforceable provision, which comes as close as possible to the commercial intent of the invalid or unenforceable provision.]<sup>4</sup>

<sup>4</sup> Nicht bei einem Angebot an Privatanleger einfügen.

(4) Jeder Gläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder Rechtsstreitigkeiten, an denen der Gläubiger und die Emittentin beteiligt sind, im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen lediglich unter Vorlage folgender Unterlagen wahrnehmen und durchsetzen:

- (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank (wie nachstehend definiert), die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Gläubigers bezeichnet; (ii) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot des Gläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält, sowie
- (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearing Systems beglaubigten Ablichtung der Globalurkunde.

Im Sinne der vorstehenden Bestimmungen dieses § [14] [15] Absatz (4) ist „**Depotbank**“ eine Bank oder sonstiges Finanzinstitut (einschließlich des Clearing Systems), das über die erforderlichen Genehmigungen für das Wertpapier-Depotgeschäft verfügt und bei dem der Gläubiger Schuldverschreibungen im Depot verwahren lässt.]

(4) In legal disputes against the Issuer or legal disputes in which the Holder and Issuer are involved, each Holder may assert and enforce his rights under the Instruments attributable to him in his own name only by presenting the following documents:

- (a) a certificate from his Depository Bank (as defined below) that (i) states the full name and full address of the Holder; (ii) gives a total par value for the Instruments that are credited to the Holder's securities deposit account with that Depository Bank on the date the certificate is issued and (iii) confirms that the Depository Bank has sent a written notification to the Clearing System containing the details in (i) and (ii) as well as
- (b) a copy of the Global Note certified by an authorised representative of the Clearing System.

For the purposes of the above provisions of this Section [14][15] Paragraph (4), "**Depository Bank**" is a bank or other credit institution (including the Clearing System), which has the necessary permits for securities deposit business and with which the Holder has Instruments held on deposit.]

---

<sup>4</sup> Not to be inserted in case of offers to retail investors.

[Option IV: Fixed Rate *lettres de gage* / Festverzinsliche *lettres de gage*

**ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR *LETTRES DE GAGE***

**TERMS AND CONDITIONS OF *LETTRES DE GAGE***

**§ 1 Stückelung und Form**

**§ 1 Denomination and Form**

(1) Die [*im Fall von lettres de gage hypothécaires einfügen: lettres de gage hypothécaires*] [*im Fall von lettres de gage publiques einfügen: lettres de gage publiques*] [*im Fall von lettres de gage mobilières einfügen: lettres de gage mobilières*] [*im Fall von lettres de gage mutuelles einfügen: lettres de gage mutuelles*] (die „Schuldverschreibungen“) der *NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank* (die „Emittentin“) werden in [●] (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag [*falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: , vorbehaltlich von Absatz (5),*] von [bis zu] [●] (der „Gesamtnennbetrag“) in einer Stückelung von [●] (die „Festgelegte Stückelung“ oder der „Nennbetrag“) begeben.

(1) The [*to be inserted in case of lettres de gage hypothécaires: lettres de gage hypothécaires*] [*to be inserted in case of lettres de gage publiques: lettres de gage publiques*] [*to be inserted in case of lettres de gage mobilières: lettres de gage mobilières*] [*to be inserted in case of lettres de gage mutuelles: lettres de gage mutuelles*] (the "Instruments") issued by *NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank* (the "Issuer") with a total par value [*in case the Global Note is an NGN, insert: (subject to Paragraph (5))*] of [up to] [●] (the "Total Par Value") are issued in [●] (the "Specified Currency") and in a denomination of [●] (the "Specified Denomination" or the "Par Value").

(2) [*bei vorläufiger Verbriefung durch eine vorläufige Globalurkunde (mit Bescheinigung des Nichtbestehens von U.S.-Inhaberschaft (beneficial ownership)) einfügen:*

(2) [*to be inserted in case of a temporary representation by a Temporary Global Note (with certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved):*

(a) Die Schuldverschreibungen sind bei Begebung zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde (die „Vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine (die „Dauerglobalurkunde“ und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „Globalurkunden“), die die Schuldverschreibungen für ihre gesamte Restlaufzeit verbrieft, ausgetauscht. Der Austausch wird frühestens 40 Tage nach dem Valutierungstag vorgenommen und zwar gegen Vorlage einer Bescheinigung über das Nichtbestehen von U.S.-Inhaberschaft (*beneficial ownership*), die nach Inhalt und Form den Anforderungen des Rechts der Vereinigten Staaten von Amerika oder den dann bestehenden Usancen des/der Clearing System(s)(e) entspricht. Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(a) On issue, the Instruments will initially be represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchanged for a permanent global note without interest coupons (the "Permanent Global Note" and together with the Temporary Global Note, the "Global Notes"), which will represent the Instruments for their entire residual term. The exchange will take place 40 days after settlement, at the earliest, against the presentation of a certification that no U.S. ownership (*beneficial ownership*) is involved, which corresponds with the requirements of the laws of the United States of America in terms of content and form or the existing practices of the Clearing System(s). Instruments in definitive form for individual notes or interest coupons will not be issued.

(b) Die Globalurkunden werden von oder im Namen der Emittentin und dem von der *Commission de Surveillance du Secteur*

(b) The Global Notes will be signed by or on behalf of the Issuer and by a trustee (*réviseur special*) appointed by the

Financier („CSSF“) bestellten Treuhänder (*réviseur spécial*) und zusätzlich von einem Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent unterschrieben.

*Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("CSSF") and, in addition, by an authentication agent of the Fiscal Agent.

- (c) Sollten Zinsen auf Schuldverschreibungen zur Zahlung fällig werden, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden die entsprechenden Zinszahlungen nur insoweit auf die Vorläufige Globalurkunde vorgenommen werden, als eine Bescheinigung des Nichtbestehens von U.S.-Inhaberschaft (*beneficial ownership*) dem/den Clearing System(en) vorliegt.]

- (c) Should interest on Instruments, which are represented by a Temporary Global Note, become due for payment, the respective interest payments will only be effected on the Temporary Global Note to the extent that a certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved has been presented to the Clearing System(s).]

**[bei Verbriefung ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde einfügen:**

**[to be inserted in case of a representation by a Permanent Global Note only:**

- (a) Die Schuldverschreibungen sind während ihrer gesamten Laufzeit in einer Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft (die „Dauerglobalurkunde“ oder die „Globalurkunde“). Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

- (a) The Instruments are represented throughout their entire term by a permanent global note without interest coupons (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**"). Instruments in definitive form for individual notes or interest coupons will not be issued.

- (b) Die Dauerglobalurkunde wird von oder im Namen der Emittentin und dem von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („CSSF“) bestellten Treuhänder (*réviseur spécial*) und zusätzlich von einem Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent unterschrieben.]

- (b) The Permanent Global Note will be signed by or on behalf of the Issuer and by a trustee (*réviseur special*) appointed by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("CSSF") and, in addition, by an authentication agent of the Fiscal Agent.]

- (3) Clearing System (das „**Clearing System**“ oder die „**Wertpapiersammelbank**“) im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils [Clearstream Banking AG, Eschborn („**Clearstream Frankfurt**“) [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV („**Euroclear**“) [und] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („**Clearstream Luxembourg**“) [(Euroclear und Clearstream Luxembourg sind in Bezug auf die Globalurkunde(n) jeweils eine internationale Wertpapiersammelbank („international central securities depositories“ (ICSD)) (jeweils ein „**ICSD**“ und zusammen die „**ICSDs**“)] [und [•]] sowie jeder Funktionsnachfolger.

- (3) Clearing system (the "**Clearing System**" or the "**Central Securities Depository**") within the meaning of these Terms and Conditions means **[in case of more than one Clearing System insert:** each of] [Clearstream Banking AG, Eschborn ("**Clearstream Frankfurt**") [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [and] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") [(Euroclear and Clearstream Luxembourg are both international central securities depositories (ICSD) (respectively an "**ICSD**", and together the "**ICSDs**") with respect to the Global Notes)] [and [•]]and any successor in such capacity.

**[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

**[in case the Global Note is an NGN insert:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* („**NGN**“) ausgegeben und von einer gemeinsamen

The Instruments are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both

Verwahrstelle (common safekeeper) im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* („CGN“) ausgegeben und für bestimmte Wertpapiersammelbanken durch eine gemeinsame Verwahrstelle („*common depositary*“) dieser Wertpapiersammelbanken oder von einer Wertpapiersammelbank direkt verwahrt.]

- (4) „**Gläubiger**“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder vergleichbaren Rechts an der/den Globalurkunde(n).

**[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

- (5) Der ausstehende Gesamtnennbetrag 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 ausstehenden Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD ausgestellte Bestätigung mit dem jeweils ausstehenden Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt. Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen veranlasst die Emittentin, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zinszahlung oder Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der gesamte Betrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

ICSDs.]

**[in case the Global Note is a CGN insert:**

The Instruments are issued in classical global note ("CGN") form and, for certain Central Securities Depositories, are kept in custody by a common depositary of these Central Securities Depositories or by a Central Securities Depository directly.]

- (4) "**Holder**" means any holder of a co-ownership share (*Miteigentumsanteil*) or other comparable right in the Global Note(s).

**[in case the Global Note is an NGN insert:**

- (5) The outstanding Total Par Value of the Instruments 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 Instruments) shall be conclusive evidence of the outstanding Total Par Value of the Instruments represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the outstanding amount of each of the Instruments so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time. On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Instruments represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption and payment of interest or purchase and cancellation 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 Total Par Value of the Instruments recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the total amount of the Instruments so redeemed or purchased and cancelled.

**[falls die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin veranlassen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

## § 2 Status und Rang

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetzes vom 21. November 1997 für Hypothekenbanken (*Banques d'émission de lettres de gage*), in seiner derzeit gültigen Fassung, welches in den Art. 12-1 bis 12-12 des Gesetzes vom 5. April 1993 über den Finanzsektor enthalten ist (das „Bankengesetz“), gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus **[im Fall von lettres de gage hypothécaires einfügen: lettres de gage hypothécaires] [im Fall von lettres de gage publiques einfügen: lettres de gage publiques] [im Fall von lettres de gage mobilières einfügen: lettres de gage mobilières] [im Fall von lettres de gage mutuelles einfügen: lettres de gage mutuelles].**

## § 3 Zinsen

(1) **[bei Schuldverschreibungen mit Ausnahme von Step-up/Step-down Serien einfügen:**

[(a)] Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)] ([jeweils eine] [die] „Zinsperiode“) mit [●] % p.a. (der „Zinssatz“) verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag in der festgelegten Währung zahlbar, es sei denn, der betreffende Zinszahlungstag ist kein Bankgeschäftstag.

Verzinsungsbeginn ist der [●] (der „Verzinsungsbeginn“). [Zinszahlungstag ist] [Zinszahlungstage sind] [jeweils] der [●] [,] [●] [und ●] [eines jeden Jahres] ([der] [jeweils ein] „Zinszahlungstag“). Die erste [und zugleich einzige] Zinszahlung erfolgt am [●] (der „Erste Zinszahlungstag“).]

**[in case the Temporary Global Note is an NGN insert:**

On an exchange of a portion only of the Instruments 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.]]

## § 2 Status and Ranking

The Instruments establish direct, unconditional and unsubordinated liabilities of the Issuer, which rank *pari passu* with each other. The Instruments are covered pursuant to the law of 21 November 1997 on mortgage banks (*Banques d'émission de lettres de gage*), as amended on 22 June 2000, the provisions of which are contained in Art. 12-1 to 12-12 of the law of 5 April 1993 on the financial sector as amended (the "Banking Act") and rank at least *pari passu* with all other liabilities of the Issuer under **[to be inserted in case of lettres de gage hypothécaires: lettres de gage hypothécaires] [to be inserted in case of lettres de gage publiques: lettres de gage publiques] [to be inserted in case of lettres de gage mobilières: lettres de gage mobilières] [to be inserted in case of lettres de gage mutuelles: lettres de gage mutuelles].**

## § 3 Interest

(1) **[to be inserted in case of Instruments other than a Step-up/Step-down Series:**

[(a)] The Instruments will bear interest on their Par Value from the Interest Commencement Date (inclusive) until the First Interest Payment Date (exclusive), [and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive)] ([each an] [the] "Interest Period") at a rate of [●] per cent. p.a. (the "Interest Rate"). Interest is payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency unless the Interest Payment Date in question is not a Bank Business Day.

Interest Commencement Date is [●] (the "Interest Commencement Date"). [Interest Payment Date is] [Interest Payment Dates are] [each] [●] [,] [●] [and ●] [of each year] ([the] [in each case an] "Interest Payment Date"). The first [and only] interest payment will be made on [●] (the "First Interest



***[bei Step-up/Step-down Serie einfügen:***

Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) ([jeweils eine][die] „**Zinsperiode**“) verzinst.

Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)] mit jährlich [●] % (der „**Erste Zinssatz**“, dieser und weitere Zinssätze jeweils ein „**Zinssatz**“) verzinst.

Die Schuldverschreibungen werden anschließend bezogen auf ihren Nennbetrag vom Verzinsungsbeginn Zweiter Zinssatz (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)] mit jährlich [●] % (der „**Zweite Zinssatz**“) verzinst.

Die Schuldverschreibungen werden anschließend bezogen auf ihren Nennbetrag vom Verzinsungsbeginn [●] Zinssatz (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)] mit jährlich [●] % (der „[●] **Zinssatz**“) verzinst [und [●]].]

***[falls erforderlich, weitere Zinssätze und Zeiträume einfügen]***

Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag in der festgelegten Währung zahlbar, es sei denn, der betreffende Zinszahlungstag ist kein Bankgeschäftstag.

Verzinsungsbeginn ist der [●] (der „**Verzinsungsbeginn**“). [Verzinsungsbeginn Zweiter Zinssatz ist der [●] (der „**Verzinsungsbeginn Zweiter Zinssatz**“)]. [Verzinsungsbeginn [●] Zinssatz ist der [●] (der „**Verzinsungsbeginn [●] Zinssatz**“)]. [Zinszahlungstag ist] [Zinszahlungstage

**Payment Date“)].**

***[to be inserted in case of a Step-up/Step-down Series:***

The Instruments will bear interest on their Par Value from the Interest Commencement Date (inclusive) until the First Interest Payment Date (exclusive), and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive) (each an "**Interest Period**").

The Instruments will bear interest on their Par Value from the Interest Commencement Date (inclusive) until the First Interest Payment Date (exclusive) [and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive)] at a rate of [●] per cent. p.a. (the "**First Rate of Interest**", this interest rate and other interest rates each referred to as an "**Interest Rate**").

The Instruments will subsequently bear interest on the Par Value as of the Interest Commencement Date for the Second Rate of Interest (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive) [and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive)] at a rate of [●] per cent. p.a. (the "**Second Rate of Interest**").

The Instruments will subsequently bear interest on their Par Value as of the Interest Commencement Date for the [●] Rate of Interest (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive) [and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive)] at a rate of [●] per cent. p.a. (the "[●] **Rate of Interest**") [and [●]].]

***[if applicable, insert further interest rates and periods]***

Interest is payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency unless the Interest Payment Date in question is not a Bank Business Day.

Interest Commencement Date is [●] (the "**Interest Commencement Date**"). [Interest Commencement Date for the Second Rate of Interest is [●] (the "**Interest Commencement Date for the Second Rate of Interest**").] [Interest Commencement Date for the [●] Rate of Interest is [●] (the "**Interest**

sind] [jeweils] der [•] [,] [•] [und •] [eines jeden Jahres] ([der] [jeweils ein] „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am [•] (der „Erste Zinszahlungstag“).]

- (2) Der auf jede Schuldverschreibung zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr wird errechnet, indem der für die betreffende Zinsperiode gemäß Absatz (1) geltende Zinssatz und der nachfolgend definierte Zinstagequotient auf den Nennbetrag der Schuldverschreibung bezogen wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet, wobei jeweils ab einer halben solchen Untereinheit nach oben aufgerundet wird.

Der Zinstagequotient (der „Zinstagequotient“) in Bezug auf die Berechnung eines Betrages auf Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“) bedeutet:

**[im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:**

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**[im Fall von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) einfügen:**

- (a) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) kürzer ist als die Zinsfeststellungsperiode, 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 dieses Zeitraums) geteilt durch **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** das Produkt aus (A)] [die][der] Anzahl der Tage in der Zinsfeststellungsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die**

**Commencement Date for the [•]Rate of Interest“).**] [Interest Payment Date is] [Interest Payment Dates are] [each] [•] [,] [•] [and •] [of each year] ([the] [in each case an] "**Interest Payment Date**"). The first interest payment will be made on [•] (the "**First Interest Payment Date**").]

- (2) The interest payable on each Instrument for any period of time of less or more than a full year will be calculated by applying the Interest Rate applicable to the respective Interest Period pursuant to Paragraph (1) and the Day Count Fraction as defined below to the Par Value of the Instrument. The interest payable calculated in this manner shall be rounded down to or, where the value equals or exceeds half of a monetary unit, up to the next monetary unit in the Specified Currency.

With regard to the calculation of any amount payable on Instruments for any period (the "**Interest Calculation Period**"), day count fraction (the "**Day Count Fraction**") means:

**[if Actual/Actual (ISDA) applies, insert:**

the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Interest Calculation Period falls into a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period falling into the leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period not falling into the leap year divided by 365).]

**[if Actual/Actual (ICMA Regulation 251) applies, insert:**

- (a) in the event that the Interest Calculation Period (including the first, but excluding the last day of this period) is equal to or shorter than the Interest Determination Period into which the end of the Interest Calculation Period falls: the number of days in this Interest Calculation Period (including the first, but excluding the last day of this period) divided by **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** the product of (A)] the number of days in the Interest Determination Period into which the Interest Calculation Period falls **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** and (B) the number of Interest Determination Periods that fall into one calendar year

**kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** und (B) der Anzahl von Zinsfeststellungsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; oder

- (b) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als die Zinsfeststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Zinsfeststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** das Produkt aus (i)] [die][der] Anzahl der Tage in dieser Zinsfeststellungsperiode **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** und (ii) der Anzahl von Zinsfeststellungsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären] und (B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Zinsfeststellungsperiode fallen, geteilt durch **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** das Produkt aus (i)] [die][der] Anzahl der Tage in dieser Zinsfeststellungsperiode **[im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** und (ii) der Anzahl von Zinsfeststellungsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].

„Zinsfeststellungsperiode“ ist die Periode ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[im Falle eines kurzen ersten oder letzten Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten][letzten] Zinsfeststellungsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag einfügen]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines langen ersten oder letzten Zinsberechnungszeitraumes einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten][letzten] Zinsfeststellungsperiode gelten der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn und/oder**

or that would fall into one calendar year if interest were payable in respect of the whole of the year]; or

- (b) in the event that the Interest Calculation Period exceeds the Interest Determination Period in which the end of the Interest Calculation Period falls: the sum of (A) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Interest Determination Period in which the Interest Calculation Period begins, divided by **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** the product of (i)] the number of days in such Interest Determination Period **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** and (ii) the number of Interest Determination Periods that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and (B) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Interest Determination Period, divided by **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** the product of (i)] the number of days in such Interest Determination Period **[in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** and (ii) the number of Interest Determination Periods that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].

“Interest Determination Period” is the period from the Interest Commencement Date (inclusive) to the First Interest Payment Date (exclusive) or from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive). **[in case of a short first or last Interest Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first][last] Interest Determination Period only, **[insert deemed Interest Commencement Date Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be the [Interest Commencement Date][Interest Payment Date].] **[in case of a long first or last Interest Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first][last] Interest Determination Period only, **[insert deemed Interest Commencement Date and/or**

**fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen]**  
als [Verzinsungsbeginn] [und]  
[Zinszahlungstag[e]].]

**[im Fall von Actual/365 (fixed) einfügen:**

die tatsächlich verstrichene Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[im Fall von Actual/360 einfügen:**

die tatsächlich verstrichene Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis 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 je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten und des letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Fall 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.]

**[im Fall 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 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist, es sei denn,

- (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder
- (ii) 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.]

(4) Ist der jeweilige Zinszahlungstag kein Bankgeschäftstag, dann **[bei Following Business Day Convention einfügen:** hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung

**deemed Interest Payment Date(s)]** shall be deemed to be the [Interest Commencement Date] [and] [Interest Payment Date[s]].]

**[if Actual/365 (fixed) applies, insert:**

the number of days actually elapsed in the Interest Calculation Period divided by 365.]

**[if Actual/360 applies, insert:**

the number of days actually elapsed in the Interest Calculation Period divided by 360.]

**[if 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360. The number of days is to be determined on the basis of a year of 360 days with 12 months of 30 days each, without taking account of the first day and the last day of the Interest Calculation Period, unless, in case the final Interest Period ends on the Maturity Date, 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.]

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360, whereby the number of days is to be established on the basis of a year of 360 days with 12 months of 30 days, each, unless:

- (i) the last day of the Interest Calculation Period falls on the 31st day of a month, whereas the first day of the Interest Calculation Period falls neither on the 30th nor on the 31st day of a month, in which case the month comprising this day is not to be treated as a month reduced to 30 days in this case, or
- (ii) the last day of the Interest Calculation Period falls on the last day of February, whereby February is not to be treated as a month extended to 30 days in this case.]

(4) If the relevant Interest Payment Date is not a Bank Business Day, then **[in case Following Business Day Convention applies, insert:** the Holders shall not be

vor dem nächsten Bankgeschäftstag.] **[bei Modified Following Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Zinsbetrages am folgenden Bankgeschäftstag. Sollte der folgende Bankgeschäftstag allerdings in den folgenden Kalendermonat fallen, so erfolgt die Zahlung des Zinsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.] **[bei Preceding Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Zinsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.] **[wenn der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen:** Der Gläubiger ist weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen, noch muss er aufgrund der Anpassung eine Kürzung seiner Zinsen hinnehmen.]] **[wenn der Zinsbetrag angepasst werden soll und die Modified Following Business Day Convention oder die Following Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** Der Gläubiger hat einen Anspruch auf weitere Zinszahlung für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag aufgrund der in diesem Absatz (4) enthaltenen Regelungen nach hinten verschoben wird. **[wenn der Zinsbetrag angepasst werden soll und die Modified Following Business Day Convention oder die Preceding Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:** Für den Fall [jedoch], dass der Zinszahlungstag im Einklang mit diesem Absatz (4) auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen wird, hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum tatsächlichen Zinszahlungstag, nicht jedoch bis zum festgelegten Zinszahlungstag.]]

- (5) „Bankgeschäftstag“ im Sinne dieser Anleihebedingungen bezeichnet einen Tag, an dem [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [●][und [●]] Zahlungen in [●] abwickeln] [und] [TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln]

[„TARGET2“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer-Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

- (6) Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorhergeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden.

Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag

entitled to receive payment before the next Bank Business Day.] **[in case Modified Following Business Day Convention applies, insert:** interest will be paid on the following Bank Business Day. However, if the following Bank Business Day falls into the following calendar month, the interest due will be paid on the preceding Bank Business Day.] **[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** interest will be paid on the preceding Bank Business Day.] **[if the amount of interest shall not be adjusted, insert:** The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such adjustment nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such adjustment.]] **[if the amount of interest shall be adjusted and if the Modified Following Business Day Convention or the Following Business Day Convention applies, insert:** The Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed due to the rules set out in this Paragraph (4). **[if the amount of interest shall be adjusted and if the Modified Following Business Day Convention or the Preceding Business Day Convention applies, insert:** [However, in] [In] the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Bank Business Day due to the rules set out in this Paragraph (4), the Holder shall only be entitled to interest until the actual Interest Payment Date and not until the scheduled Interest Payment Date.]]

- (5) For the purposes of these Terms and Conditions, a "**Bank Business Day**" means a day on which [commercial banks and foreign exchange markets in [●] [and [●]] settle payments in [●] [and] [TARGET2 is open for the settlement of payments in euros].

[“TARGET2” means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payments system or any successor system.]

- (6) The accrual of interest on the Instruments ends with the expiration of the day preceding the day on which the Instruments mature for redemption.

Should the Issuer fail to redeem the Instruments on the Maturity Date or not

nicht oder nicht vollständig einlösen, so endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen nicht mit Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorhergeht, sondern erst mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorhergeht.

Der dann geltende Zinssatz ist der gesetzliche Verzugszinssatz, es sei denn, der gemäß Absatz (1) vereinbarte Zinssatz ist höher als der gesetzliche Verzugszinssatz. In diesem Fall gilt der vereinbarte Zinssatz fort.

#### § 4 Rückzahlung der Schuldverschreibungen

- (1) Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am **[Fälligkeitstag einfügen: [●]]** (der „Fälligkeitstag“) zu ihrem Nennbetrag (der „Rückzahlungsbetrag“) eingelöst.
- (2) Ist der Fälligkeitstag kein Bankgeschäftstag, dann **[bei Following Business Day Convention einfügen:** hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankgeschäftstag.] **[bei Modified Following Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am folgenden Bankgeschäftstag. Sollte der folgende Bankgeschäftstag allerdings in den folgenden Kalendermonat fallen, so erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.] **[bei Preceding Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.]

#### § 5 Rückkauf von Schuldverschreibungen

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit und zu jedem Kurs die Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig ganz oder teilweise zu kaufen und diese nach ihrer Wahl zu halten, zu entwerten oder wieder zu verkaufen.

#### § 6 Vorzeitige Rückzahlung

**[(1)][bei Rückzahlung von Schuldverschreibungen nur nach Wahl der Emittentin (Call) einfügen:<sup>1</sup>**

Die Emittentin hat das Recht, die Schuldverschreibungen, insgesamt, oder

redeem the Instruments in full, the accrual of interest on the outstanding Total Par Value of the Instruments will not end at the expiration of the day preceding the Maturity Date but only end at the expiration of the day preceding the day on which the Instruments are actually redeemed.

The interest rate then applicable is the default rate of interest established by law, unless the interest rate agreed in accordance with Paragraph (1) is higher than the default rate of interest established by law. In this case, the agreed interest rate will continue to apply.

#### § 4 Redemption of the Instruments

- (1) Unless previously redeemed or repurchased and cancelled in whole or in part, the Instruments will be redeemed on **[insert Maturity Date: [●]]** (the "Maturity Date") at Par Value (the "Redemption Amount").
- (2) If the Maturity Date falls on a day that is not a Bank Business Day, **[in case Following Business Day Convention applies, insert:** the Holder shall have no right to payment before the next Bank Business Day.] **[in case Modified Following Business Day Convention applies, insert:** the Redemption Amount will be paid on the next following Bank Business Day. However, if the following Bank Business Day falls into the following calendar month, the Redemption Amount will be paid on the preceding Bank Business Day.] **[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** the Redemption Amount will be paid on the preceding Bank Business Day.]

#### § 5 Repurchase of the Instruments

The Issuer is entitled to purchase Instruments in the market or elsewhere at any time and at any price, either in whole or in part, and to hold them, to cancel them or re-sell them at its own discretion.

#### § 6 Early Redemption

**[(1)][to be inserted in case of a Redemption of Instruments only at the option of the Issuer (Call):<sup>1</sup>**

The Issuer is entitled to call the Instruments in whole or in part, with effect as of [●] [in

<sup>1</sup> Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

<sup>1</sup> Euroclear requires a minimum notice period of five business days.

teilweise, [jeweils] mit Wirkung zum [●] [eines jeden Jahres] ([jeweils] der „**Kündigungstag**“) ordentlich zu kündigen. Die Kündigung ist unwiderruflich und muss den Kündigungstag benennen. Im Fall einer solchen ordentlichen Kündigung veröffentlicht die Emittentin spätestens am [●] Bankgeschäftstag vor dem betreffenden Kündigungstag eine Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen und zahlt an jeden Gläubiger an dem betreffenden Kündigungstag den Rückzahlungsbetrag [zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag (ausschließlich) aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen]. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die betreffenden 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 Konten der ICSDs nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

[(2)] **[bei Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Gläubiger (Put) einfügen:**

Jeder Gläubiger ist berechtigt zu verlangen, dass die Emittentin Schuldverschreibungen am [●] ([jeweils] der „**Kündigungstag**“) zum Rückzahlungsbetrag [zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen] zurückzahlt. Zur Ausübung dieses Rechts muss der Gläubiger mindestens 45 Tage vor dem für die Rückzahlung bestimmten Tag seine Schuldverschreibungen bei einer Zahlstelle hinterlegen und dieser eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung gemäß Vordruck, der bei jeder Zahlstelle erhältlich ist, übermitteln. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (A) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird, und (B) die ISIN 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

each year] ([each] the "**Call Date**"). The Issuer's call shall be irrevocable and must specify the relevant Call Date. In case of such ordinary call, the Issuer shall make an announcement at the latest on the [●] Bank Business Day before the relevant Call Date pursuant to Section 11 of these Terms and Conditions and shall pay to each Holder at the relevant Call Date the Redemption Amount [plus interest accrued until the date determined for redemption (exclusive) and calculated pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions]. The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.]

In the case of a partial redemption of Instruments, Instruments to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In case of Instruments issued as NGN insert:** The partial redemption shall be reflected in the records of the ICSDs either as a pool factor or a reduction in the aggregate principal amount.]]

[(2)] **[to be inserted in case of a Redemption at the option of the Holder (Put):**

Each Holder is entitled to demand that the Issuer redeems Instruments on [●] ([each] the "**Put Date**") at the Redemption Amount [plus any interest accrued until the date specified for redemption and calculated pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions]. To exercise this right, the Holder must deposit his Instruments with a Paying Agent at least 45 days before the date specified for redemption and convey to the Paying Agent a properly completed put notice using the form available from every Paying Agent. The put notice must specify (A) the total par value of the Instruments in respect of which such option is being exercised and (B) the ISIN of such Instruments, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Instruments in respect of which such option is exercised against delivery of such Instruments to the Issuer or to its order. The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.]

Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

[Nicht anwendbar.]

### § 7 Quellensteuer

Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder auf Grund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren, gleich welcher Art, die durch das oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat auferlegt, erhoben oder eingezogen werden („**Quellensteuern**“) zu leisten, es sei denn, dass ein solcher Einbehalt oder Abzug gesetzlich oder durch einen zwischen der Emittentin, bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, und den Vereinigten Staaten abgeschlossenen Vertrag vorgeschrieben ist. In diesem Falle wird die Emittentin keine zusätzlichen Beträge an die Gläubiger zahlen, um dieselben für einen solchen Einbehalt oder Abzug zu entschädigen.

### § 8 Fiscal Agent, Zahlstellen, Zahlungen

- (1) Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellten Zahlstelle[n] sowie deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Fiscal Agent:

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
(Postalische Anschrift: L – 2085  
Luxemburg)  
Großherzogtum Luxemburg]  
[•]

Zahlstelle(n):

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
(Postalische Anschrift: L – 2085  
Luxemburg)  
Großherzogtum Luxemburg]  
[•]

Der Fiscal Agent und die Zahlstelle(n) behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines Fiscal Agents oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent

[Not applicable.]

### § 7 Withholding Tax

All payments of principal and interest in respect of the Instruments shall be made without withholding or deduction of or because of any present or future taxes, duties or fees of whatever nature that may be imposed, levied or collected by or in the country where the Issuer's registered office is located ("**Withholding Taxes**") unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country where the Issuer's registered office is located and the United States of America. In this event, the Issuer will not pay any additional amounts to the Holders in order to compensate them for such withholding or deduction.

### § 8 Fiscal Agent, Paying Agents, Payments

- (1) The initially appointed Fiscal Agent and the initially appointed Paying Agent(s) as well as their initially appointed offices are as follows:

Fiscal Agent:

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postal Address: L – 2085 Luxembourg)  
Grand Duchy of Luxembourg]  
[•]

Paying Agent(s):

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postal Address: L – 2085 Luxembourg)  
Grand Duchy of Luxembourg]  
[•]

The Fiscal Agent and the Paying Agent(s) reserve the right to replace the designated office with another designated office in the same town at any time.

- (2) The Issuer reserves the right to change or terminate the appointment of a Fiscal Agent or a Paying Agent at any time and to appoint another Fiscal Agent or



oder andere / zusätzliche Zahlstelle(n) zu bestellen.

Die Emittentin wird jederzeit (i) einen Fiscal Agent unterhalten und (ii) eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten [,] [und (iii) solange die Schuldverschreibungen an der Börse [●] notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle am Sitz der Börse und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [*im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:* [,] [und] [(iv)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der teilweisen oder vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City 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 § 11 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) Der Fiscal Agent und die Zahlstellen handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin. Sie haben daher keinerlei Pflichten gegenüber den Gläubigern und stehen auch nicht in einem Auftragsverhältnis zu diesen.
- (4) Die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen, ohne dass, abgesehen von der Beachtung etwaiger Steuer-, Devisen-, und sonstigen Vorschriften des Landes der betreffenden Zahlstelle, die Ausfertigung einer gesonderten Erklärung oder die Erfüllung einer sonstigen Formalität verlangt werden darf.

Die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das/die Clearing System(e) zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des/der Clearing System(s)(e), die Hinterleger der Schuldverschreibungen sind. Zahlungen der Emittentin an das/die Clearing System(e) befreien die Emittentin in Höhe

(an)other/additional Paying Agent(s) at any time.

At all times, the Issuer will maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a designated office in a continental European city [,] [and (iii) as long as the Instruments are listed on the stock exchange [●], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a designated office at the stock exchange's registered office and/or at such other places as required by the rules of this stock exchange] [*in case of payments in U.S. Dollars insert:* [,] [and] [(iv)] if payments are illegal or actually excluded at or by the offices of all Paying Agents outside the United States because of the introduction of exchange controls or similar restrictions with respect to the partial or complete payment or receipt of the corresponding amounts in U.S. Dollars, will maintain a Paying Agent with a designated office in New York City].

Except in the event of insolvency when a change of this kind becomes effective immediately, any variation, dismissal, appointment or other change will only become effective if the Holders were informed of this in advance subject to a notice period of at least 30 days and not more than 45 days in accordance with Section 11 of these Terms and Conditions.

- (3) The Fiscal Agent and the Paying Agents will act solely as the Issuer's agents. They therefore do not have obligations of any kind towards the Holders and will not act as their agents in any way.
- (4) The payments on the Instruments will be effected without the right to demand the issue of a separate declaration or fulfilment of any other formality apart from compliance with any tax, foreign exchange and other provisions in the country where the relevant Paying Agent is located.

The payments on the Instruments will be effected to the Clearing System(s) for crediting to the accounts of the respective account holders with the Clearing System(s) who have deposited the Instruments. Payments by the Issuer to the Clearing System(s) will release the Issuer from its payment obligations under the

der geleisteten Zahlungen von ihren Zahlungsverbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.

## § 9 Verjährung

Die Verpflichtungen der Emittentin, Kapital und Zinsen auf diese Schuldverschreibungen zu zahlen, verjähren (i) mit Bezug auf das Kapital nach Ablauf von 10 Jahren nach dem Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital (ii) mit Bezug auf Zinsen nach Ablauf von 5 Jahren nach dem Fälligkeitstag für die entsprechende Zinszahlung.

## § 10 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns, des Ersten Zinszahlungstags und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Serie mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff „Schuldverschreibungen“ umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich gegebenen Schuldverschreibungen.

## § 11 Bekanntmachungen

**[bei Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:**

- (1) Alle Bekanntmachungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Internetseite der Emittentin (<http://www.nordlb.lu>) (oder auf einer anderen Internetseite, welche die Emittentin mit einem Vorlauf von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieser Bestimmung bekannt macht).
- (2) **[bei Schuldverschreibungen, die an dem regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, immer einfügen und bei Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt einer anderen Wertpapierbörse notiert sind, einfügen, sofern anwendbar:** Alle Bekanntmachungen erfolgen zusätzlich durch elektronische Publikation auf der Internetseite der [Luxemburger Wertpapierbörse (<http://www.bourse.lu>)] **[andere Börse einfügen ([Internetadresse der betreffenden Börse einfügen]).]** Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle

Instruments up to the amount of the payments made.

## § 9 Presentation Period

The obligations of the Issuer to pay principal and interest in respect of this Instrument shall be prescribed (i) in respect of principal upon the expiry of ten years following the due date for the payment of principal and (ii) in respect of interest upon the expiry of five years following the due date for the relevant payment of interest.

## § 10 Issue of further Instruments

The Issuer reserves the right to issue further Instruments with the same terms (or in all respects except for the issue date Interest Commencement Date, First Interest Payment Date and/or issue price) without the consent of the Holders in such a way that they will be consolidated with the Instruments issued previously, form a uniform Series with them and increase their Total Par Value. In the event of an increase of this kind, the term "Instruments" shall also encompass such additional Instruments issued.

## § 11 Announcements

**[in case of Instruments listed on a regulated market of a stock exchange, insert:**

- (1) All announcements shall be made by means of electronic publication on the Issuer's website (<http://www.nordlb.lu>) (or on another website announced by the Issuer at least six weeks in advance in accordance with this provision).
- (2) **[in case of Instruments listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, always insert, and in case of Instruments listed on the regulated market of any other stock exchange, insert, if applicable:** All announcements shall additionally be made by means of electronic publication on the website of [the Luxembourg Stock Exchange (<http://www.bourse.lu>)] **[insert other stock exchange ([insert internet address of respective stock exchange]).]** The Issuer shall ensure that announcements are published in the proper manner in compliance with the requirements set by the relevant bodies of

Bekanntmachungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, und soweit rechtlich erforderlich in den [weiteren] gesetzlichen bestimmten Medien, erfolgen.

- (3) Jede solche nach Absatz (1) oder Absatz (2) erfolgte Bekanntmachung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt. Im Fall von mehreren Veröffentlichungen einer Bekanntmachung nach Absatz (1) oder Absatz (2), ist für die Bestimmung der Wirksamkeit dieser Bekanntmachung die erste solche Veröffentlichung maßgeblich.
- (4) Sofern und solange keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Bekanntmachung nach Absatz (1) und Absatz (2) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

***[bei Schuldverschreibungen, die nicht an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:***

Alle Bekanntmachungen erfolgen durch Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**§ 12 Verschiedenes**

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

Die englische Sprachfassung der abgedruckten Anleihebedingungen dient lediglich der unverbindlichen Information, rechtlich bindend ist ausschließlich die deutsche Sprachfassung der abgedruckten Anleihebedingungen.

- (2) Erfüllungsort im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Luxemburg.

Für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand im Großherzogtum Luxemburg ist Luxemburg

the respective stock exchanges on which the Instruments are listed and, if required by law, in such other media as determined by law.

- (3) Any such announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above shall be deemed effective on the third day after the date of publication. In the case of several publications of an announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above the first such publication shall be relevant for the determination of the effectiveness of such announcement.
- (4) If and so long as no applicable statutory provisions require otherwise, the Issuer is entitled, in lieu of an announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above, to deliver the notice 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 fifth day after the day on which the notice was delivered to the Clearing System.]

***[in case of Instruments not listed on a regulated market of a stock exchange, insert:***

All announcements shall be made by delivery of the notice 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 fifth day after the day on which the notice was delivered to the Clearing System.]

**§ 12 Miscellaneous**

- (1) The form and content of the Instruments and the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be determined in all respects in accordance with Luxembourg law.

The English language version of the printed Terms and Conditions is for information only and is non-binding. Only the German language version of the printed Terms and Conditions is legally binding.

- (2) Luxembourg is the place of performance with regard to the Instruments.

For merchants, legal persons under public law, special governmental funds and persons without a general place of jurisdiction in the Grand Duchy of Luxembourg, Luxembourg is the non-

nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus den in den Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten.

- (3) Sollte eine der Bestimmungen dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. [Anstelle der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung gilt eine wirksame bzw. durchführbare Bestimmung, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen bzw. undurchführbaren Bestimmung soweit wie möglich Rechnung trägt.]<sup>2</sup>
- (4) Jeder Gläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder Rechtsstreitigkeiten, an denen der Gläubiger und die Emittentin beteiligt sind, im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen lediglich unter Vorlage folgender Unterlagen wahrnehmen und durchsetzen:
- (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank (wie nachstehend definiert), die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Gläubigers bezeichnet; (ii) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot des Gläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält, sowie
- (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearing Systems beglaubigten Ablichtung der Globalurkunde.

Im Sinne der vorstehenden Bestimmungen dieses § 12 Absatz (4) ist „**Depotbank**“ eine Bank oder sonstiges Finanzinstitut (einschließlich des Clearing Systems), das über die erforderlichen Genehmigungen für das Wertpapier-Depotgeschäft verfügt und bei dem der Gläubiger Schuldverschreibungen im Depot verwahren lässt.]

exclusive place of jurisdiction for all disputes arising in connection with the matters regulated in the Terms and Conditions

- (3) Should one of the provisions of these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, this will not affect the remaining provisions. [The invalid or unenforceable provision is to be replaced by a valid or enforceable provision, which comes as close as possible to the commercial intent of the invalid or unenforceable provision.]<sup>2</sup>
- (4) In legal disputes against the Issuer or legal disputes in which the Holder and Issuer are involved, each Holder may assert and enforce his rights under the Instruments attributable to him in his own name only by presenting the following documents:
- (a) a certificate from his Depository Bank (as defined below) that (i) states the full name and full address of the Holder; (ii) gives a total par value for the Instruments that are credited to the Holder's securities deposit account with that Depository Bank on the date the certificate is issued and (iii) confirms that the Depository Bank has sent a written notification to the Clearing System containing the details in (i) and (ii) as well as
- (b) a copy of the Global Note certified by an authorised representative of the Clearing System.

For the purposes of the above provisions of this Section 12 Paragraph (4), "**Depository Bank**" is a bank or other credit institution (including the Clearing System), which has the necessary permits for securities deposit business and with which the Holder has Instruments held on deposit.]]

<sup>2</sup> Nicht bei einem Angebot an Privatanleger einfügen.  
<sup>2</sup> Not to be inserted in case of offers to retail investors.

[Option V: Floating Rate *lettres de gage* / Variabel verzinsliche *lettres de gage*

**ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR *LETTRES DE GAGE***

**TERMS AND CONDITIONS OF *LETTRES DE GAGE***

**§ 1 Stückelung und Form**

(1) Die [*im Fall von lettres de gage hypothécaires einfügen: lettres de gage hypothécaires*] [*im Fall von lettres de gage publiques einfügen: lettres de gage publiques*] [*im Fall von lettres de gage mobilières einfügen: lettres de gage mobilières*] [*im Fall von lettres de gage mutuelles einfügen: lettres de gage mutuelles*] (die „Schuldverschreibungen“) der NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank (die „Emittentin“) werden in [●] (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag [*falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: , vorbehaltlich von Absatz (5),] von [bis zu] [●] (der „Gesamtnennbetrag“) in einer Stückelung von [●] (die „Festgelegte Stückelung“ oder der „Nennbetrag“) begeben.*

(2) [*bei vorläufiger Verbriefung durch eine vorläufige Globalurkunde (mit Bescheinigung des Nichtbestehens von U.S.-Inhaberschaft (beneficial ownership)) einfügen:*

(a) Die Schuldverschreibungen sind bei Begebung zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde (die „Vorläufige Globalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine (die „Dauerglobalurkunde“ und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „Globalurkunden“), die die Schuldverschreibungen für ihre gesamte Restlaufzeit verbrieft, ausgetauscht. Der Austausch wird frühestens 40 Tage nach dem Valutierungstag vorgenommen und zwar gegen Vorlage einer Bescheinigung über das Nichtbestehen von U.S.-Inhaberschaft (*beneficial ownership*), die nach Inhalt und Form den Anforderungen des Rechts der Vereinigten Staaten von Amerika oder den dann bestehenden Usancen des/der Clearing System(s)(e) entspricht. Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Globalurkunden werden von oder im Namen der Emittentin und dem von der

**§ 1 Denomination and Form**

(1) The [*to be inserted in case of lettres de gage hypothécaires: lettres de gage hypothécaires*] [*to be inserted in case of lettres de gage publiques: lettres de gage publiques*] [*to be inserted in case of lettres de gage mobilières: lettres de gage mobilières*] [*to be inserted in case of lettres de gage mutuelles: lettres de gage mutuelles*] (the "Instruments") issued by NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank (the "Issuer") with a total par value [*in case the Global Note is an NGN, insert: (subject to Paragraph (5))*] of [up to] [●] (the "Total Par Value") are issued in [●] (the "Specified Currency") and in a denomination of [●] (the "Specified Denomination" or the "Par Value").

(2) [*to be inserted in case of a temporary representation by a Temporary Global Note (with certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved):*

(a) On issue, the Instruments will initially be represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchanged for a permanent global note without interest coupons (the "Permanent Global Note" and together with the Temporary Global Note, the "Global Notes"), which will represent the Instruments for their entire residual term. The exchange will take place 40 days after settlement, at the earliest, against the presentation of a certification that no U.S. ownership (*beneficial ownership*) is involved, which corresponds with the requirements of the laws of the United States of America in terms of content and form or the existing practices of the Clearing System(s). Instruments in definitive form for individual notes or interest coupons will not be issued.

(b) The Global Notes will be signed by or on behalf of the Issuer and by a trustee

Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) bestellten Treuhänder (*réviseur spécial*) und zusätzlich von einem Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent unterschrieben.

- (c) Sollten Zinsen auf Schuldverschreibungen zur Zahlung fällig werden, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden die entsprechenden Zinszahlungen nur insoweit auf die Vorläufige Globalurkunde vorgenommen werden, als eine Bescheinigung des Nichtbestehens von U.S.-Inhaberschaft (*beneficial ownership*) dem/den Clearing System(en) vorliegt.]

**[bei Verbriefung ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde einfügen:**

- (a) Die Schuldverschreibungen sind während ihrer gesamten Laufzeit in einer Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft (die „**Dauerglobalurkunde**“ oder die „**Globalurkunde**“). Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die Dauerglobalurkunde wird von oder im Namen der Emittentin und dem von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) bestellten Treuhänder (*réviseur spécial*) und zusätzlich von einem Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent unterschrieben.]
- (3) Clearing System (das „**Clearing System**“ oder die „**Wertpapiersammelbank**“) im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils [Clearstream Banking AG, Eschborn („**Clearstream Frankfurt**“) [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV („**Euroclear**“) [und] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („**Clearstream Luxembourg**“) [(Euroclear und Clearstream Luxembourg sind in Bezug auf die Globalurkunde(n) jeweils eine internationale Wertpapiersammelbank („international central securities depositories“ (ICSD)) (jeweils ein „**ICSD**“ und zusammen die „**ICSDs**“)] [und ●] sowie jeder Funktionsnachfolger.

**[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* („**NGN**“)

(*réviseur special*) appointed by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("**CSSF**") and, in addition, by an authentication agent of the Fiscal Agent.

- (c) Should interest on Instruments, which are represented by a Temporary Global Note, become due for payment, the respective interest payments will only be effected on the Temporary Global Note to the extent that a certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved has been presented to the Clearing System(s).]

**[to be inserted in case of a representation by a Permanent Global Note only:**

- (a) The Instruments are represented throughout their entire term by a permanent global note without interest coupons (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**"). Instruments in definitive form for individual notes or interest coupons will not be issued.
- (b) The Permanent Global Note will be signed by or on behalf of the Issuer and by a trustee (*réviseur special*) appointed by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("**CSSF**") and, in addition, by an authentication agent of the Fiscal Agent.]
- (3) Clearing system (the "**Clearing System**" or the "**Central Securities Depository**") within the meaning of these Terms and Conditions means **[in case of more than one Clearing System insert:** each of] [Clearstream Banking AG, Eschborn ("**Clearstream Frankfurt**") [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [and] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") [(Euroclear and Clearstream Luxembourg are both international central securities depositories (ICSD) (respectively an "**ICSD**", and together the "**ICSDs**") with respect to the Global Notes)] [and ●] and any successor in such capacity.

**[in case the Global Note is an NGN insert:**

The Instruments are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody

ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (common safekeeper) im Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* („**CGN**“) ausgegeben und für bestimmte Wertpapiersammelbanken durch eine gemeinsame Verwahrstelle („*common depositary*“) dieser Wertpapiersammelbanken oder von einer Wertpapiersammelbank direkt verwahrt.]

- (4) „**Gläubiger**“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder vergleichbaren Rechts an der/den Globalurkunde(n).

**[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

- (5) Der ausstehende Gesamtnennbetrag 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 ausstehenden Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD ausgestellte Bestätigung mit dem jeweils ausstehenden Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt. Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen veranlasst die Emittentin, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zinszahlung oder Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der gesamte Betrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

**[in case the Global Note is a CGN insert:**

The Instruments are issued in classical global note ("**CGN**") form and, for certain Central Securities Depositories, are kept in custody by a common depositary of these Central Securities Depositories or by a Central Securities Depositary directly.]

- (4) "**Holder**" means any holder of a co-ownership share (*Miteigentumsanteil*) or other comparable right in the Global Note(s).

**[in case the Global Note is an NGN insert:**

- (5) The outstanding Total Par Value of the Instruments 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 Instruments) shall be conclusive evidence of the outstanding Total Par Value of the Instruments represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the outstanding amount of each of the Instruments so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time. On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Instruments represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption and payment of interest or purchase and cancellation 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 Total Par Value of the Instruments recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the total amount of the Instruments so redeemed or purchased and cancelled.

**[falls die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin veranlassen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

## § 2 Status und Rang

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetzes vom 21. November 1997 für Hypothekenbanken (*Banques d'émission de lettres de gage*), in seiner derzeit gültigen Fassung, welches in den Art. 12-1 bis 12-12 des Gesetzes vom 5. April 1993 über den Finanzsektor enthalten ist (das „**Bankengesetz**“), gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus **[im Fall von lettres de gage hypothécaires einfügen: lettres de gage hypothécaires]** **[im Fall von lettres de gage publiques einfügen: lettres de gage publiques]** **[im Fall von lettres de gage mobilières einfügen: lettres de gage mobilières]** **[im Fall von lettres de gage mutuelles einfügen: lettres de gage mutuelles]**.

## § 3 Zinsen

(1) **[bei fest zu variabel verzinslicher Serie einfügen:**

[(a)] Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) [und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)] ([jeweils eine] [die] „**Zinsperiode**“) mit [●] % p.a. (der „**Zinssatz**“) verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag in der festgelegten Währung zahlbar, es sei denn, der betreffende Zinszahlungstag ist kein Bankgeschäftstag.

Verzinsungsbeginn ist der [●] (der „**Verzinsungsbeginn**“). [Zinszahlungstag ist] [Zinszahlungstage sind] [jeweils] der [●] [,] [●] [und ●] [eines jeden Jahres] [(der] [jeweils ein] „**Zinszahlungstag**“). Die erste [und zugleich einzige] Zinszahlung erfolgt am [●] (der „**Erste Zinszahlungstag**“).]

**[in case the Temporary Global Note is an NGN insert:**

On an exchange of a portion only of the Instruments 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.]]

## § 2 Status and Ranking

The Instruments establish direct, unconditional and unsubordinated liabilities of the Issuer, which rank *pari passu* with each other. The Instruments are covered pursuant to the law of 21 November 1997 on mortgage banks (*Banques d'émission de lettres de gage*), as amended on 22 June 2000, the provisions of which are contained in Art. 12-1 to 12-12 of the law of 5 April 1993 on the financial sector as amended (the "**Banking Act**") and rank at least *pari passu* with all other liabilities of the Issuer under **[to be inserted in case of lettres de gage hypothécaires: lettres de gage hypothécaires]** **[to be inserted in case of lettres de gage publiques: lettres de gage publiques]** **[to be inserted in case of lettres de gage mobilières: lettres de gage mobilières]** **[to be inserted in case of lettres de gage mutuelles: lettres de gage mutuelles]**.

## § 3 Interest

(1) **[to be inserted in case of a Fixed to Floating Rate Series:**

[(a)] The Instruments will bear interest on their Par Value from the Interest Commencement Date (inclusive) until the First Interest Payment Date (exclusive), [and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) until the next Interest Payment Date (exclusive)] ([each an] [the] "**Interest Period**") at a rate of [●] per cent. p.a. (the "**Interest Rate**"). Interest is payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency unless the Interest Payment Date in question is not a Bank Business Day.

Interest Commencement Date is [●] (the "**Interest Commencement Date**"). [Interest Payment Date is] [Interest Payment Dates are] [each] [●] [,] [●] [and ●] [of each year] ([the] [in each case an] "**Interest Payment Date**"). The first [and only] interest payment will be made on [●] (the "**First Interest Payment Date**").]



Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag in der festgelegten Währung zahlbar, es sei denn, der betreffende Zinszahlungstag ist kein Bankgeschäftstag.

***[bei variabel verzinslicher Serie und fest zu variabel verzinslicher Serie einfügen:***

[(a)][(b)] Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem Variablen Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich) [und danach von jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich)] [(jeweils eine] [die] „**Variable Zinsperiode**“) mit dem in Absatz (1) [(b)][(c)] definierten Variablen Zinssatz (ausgedrückt als Prozentsatz p.a.) verzinst.

Die Zinsen sind nachträglich an jedem Variablen Zinszahlungstag in der festgelegten Währung zahlbar, es sei denn, der betreffende Variable Zinszahlungstag ist kein Bankgeschäftstag.

Variabler Verzinsungsbeginn ist der [•] (der „**Variable Verzinsungsbeginn**“). [Variabler Zinszahlungstag ist] [Variable Zinszahlungstage sind] [(jeweils) der [•] [,] [•] [und •] [eines jeden Jahres] [(der] [jeweils ein] „**Variabler Zinszahlungstag**“). Die erste [und zugleich einzige] Zinszahlung erfolgt am [•] (der „**Erste Variable Zinszahlungstag**“).]

[(b)][(c)] [Der maßgebliche Zinssatz für die Variable Zinsperiode (der „**Variable Zinssatz**“) entspricht dem [[3][6][12][•]-Monats [LIBOR] [EURIBOR] [**anderen Referenzzinssatz einfügen**].] [Der maßgebliche Zinssatz für die Variable Zinsperiode (der „**Variable Zinssatz**“) errechnet sich als [Aufschlag] [Abschlag] (die „**Marge**“) von [•] Basispunkten auf den Referenzzinssatz.] [Der maßgebliche Zinssatz für die Variable Zinsperiode (der „**Variable Zinssatz**“) entspricht dem Ergebnis der Multiplikation des Referenzzinssatzes mit einem Faktor von [•].] [Er beträgt höchstens [•] % p.a. (der „**Höchstzinssatz**“).] [Er beträgt mindestens [•] % p.a. (der „**Mindestzinssatz**“).]

[(c)][(d)] Die in § 8 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen definierte Berechnungsstelle (wobei dieser Begriff etwaige Nachfolger in dieser Funktion

Interest is payable in arrears on each Interest Payment Date in the Specified Currency unless the Interest Payment Date in question is not a Bank Business Day.

***[to be inserted in case of a Floating Rate Series and a Fixed to Floating Rate Series:***

[(a)][(b)] The Instruments will bear interest on their Par Value from the Floating Rate Interest Commencement Date (inclusive) until the First Floating Rate Interest Payment Date (exclusive) [and thereafter as of each Floating Rate Interest Payment Date (inclusive) until the next following Floating Rate Interest Payment Date (exclusive)] [(each a] [the] "**Floating Rate Interest Period**") at a Floating Rate defined pursuant to Paragraph (a) [(b)][(c)] (expressed as a percentage p.a.).

Interest on the Instruments is payable in arrears on each Floating Rate Interest Payment Date in the Specified Currency, unless the respective Floating Rate Interest Payment Date is not a Bank Business Day.

Floating Rate Interest Commencement Date is [•] (the "**Floating Rate Interest Commencement Date**"). [Floating Rate Interest Payment Date is] [Floating Rate Interest Payment Dates are] [each] [•] [,] [•] [and •] [of each year] [(the] [in each case a] "**Floating Rate Interest Payment Date**"). The first [and only] interest payment will be made on [•] (the "**First Floating Rate Interest Payment Date**").]

[(b)][(c)] [The relevant Interest Rate for the Floating Rate Interest Period (the "**Floating Rate**") corresponds to the [[3][6][12][•]-months [LIBOR] [EURIBOR] [**insert other reference rate**].] [The relevant Interest Rate for the Floating Rate Interest Period (the "**Floating Rate**") is calculated as a [Premium] [Discount] (the "**Margin**") of [•] basis points on the Reference Interest Rate.] [The relevant Interest Rate for the Floating Rate Interest Period (the "**Floating Rate**") shall be the result of the multiplication of the Reference Interest Rate with a factor of [•].] [It amounts to a maximum of [•] per cent. p.a. (the "**Maximum Rate of Interest**").] [It amounts to a minimum of [•] per cent. p.a. (the "**Minimum Rate of Interest**").]

[(c)][(d)] The Calculation Agent defined in Section 8 Paragraph (1) of these Terms and Conditions (whereby this term shall include any successor in this function) shall

einschließt) veranlasst, dass der Variable Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Variable Zinsperiode und der betreffende Variable Zinszahlungstag dem Fiscal Agent mitgeteilt werden; dieser wiederum veranlasst, dass die übrigen Zahlstellen informiert werden, sobald dies nach der jeweiligen Festsetzung möglich ist.

Die Festsetzung des Variablen Zinssatzes wird den Gläubigern gegenüber gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen bekannt gemacht.

Die Festsetzung der Variablen Zinssätze und der jeweils zahlbaren Zinsbeträge durch die Berechnungsstelle ist in jedem Fall endgültig und für alle Beteiligten bindend, es sei denn, es liegt ein offensichtlicher Irrtum vor.

[(d)][(e)] Für die Berechnung des Variablen Zinssatzes gelten die folgenden Definitionen:

Der „**Referenzzinssatz**“ ist der in der jeweiligen Variablen Zinsperiode für die Berechnung des Variablen Zinssatzes maßgebliche [**Satz für Einlagen einfügen**] und wird von der Berechnungsstelle nach den folgenden Grundsätzen festgelegt:

- (i) Die Berechnungsstelle ermittelt den für die jeweilige Variable Zinsperiode geltenden Referenzzinssatz in der festgelegten Währung aus der Relevanten Informationsquelle und zwar um [11.00] [●] Uhr [Brüsseler] [Londoner] [●] Zeit am [ersten][zweiten] [TARGET2] [Londoner] [●] Bankgeschäftstag vor Beginn] [Tag des Beginns] der jeweiligen Variablen Zinsperiode (der „**Zinsfestsetzungstag**“).
- (ii) Sollte in der Relevanten Informationsquelle am Zinsfestsetzungstag kein Referenzzinssatz veröffentlicht werden, gilt Folgendes:
  - (1) Die Berechnungsstelle wird von [der jeweiligen Hauptniederlassung in [der Eurozone] [London] [●] von] mindestens [vier] [●] international anerkannten Großbanken [des [Euro-] [Londoner] [●] Interbankenmarktes] (die „**Referenzbanken**“) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Variable Zinsperiode gegenüber führenden Banken um ca. [11.00] [●] Uhr

ensure that the Floating Rate, the interest amount for the respective Floating Rate Interest Period and the respective Floating Rate Interest Payment Date are submitted to the Fiscal Agent, who, then, shall provide for the notification of the other Paying Agents as soon as possible after the relevant determination.

The Holders will be informed about the determination of the Floating Rate pursuant to Section 11 of these Terms and Conditions.

The determination of the Floating Rates and the respective interest amounts payable by the Calculation Agent shall in any event be final and binding upon all the parties involved, except in the case of a manifest error.

[(d)][(e)] For the calculation of the Floating Rate, the following definitions shall apply:

The "**Reference Interest Rate**" is the [**insert rate for deposits**] relevant for the calculation of the Floating Rate applicable during the respective Floating Rate Interest Period and will be determined by the Calculation Agent in accordance with the following principles:

- (i) The Calculation Agent will determine the Reference Interest Rate applicable to the respective Floating Rate Interest Period in the Specified Currency from the Relevant Information Source at [11.00] [●] [a.m.][p.m.] [Brussels] [London] [●] time on the [first][second] [TARGET2] [London] [●] Bank Business Day before the commencement] [commencement date] of the respective Floating Rate Interest Period (the "**Interest Determination Date**").
- (ii) If no Reference Interest Rate is published in the Relevant Information Source on the Interest Determination Date, the following shall apply:
  - (1) The Calculation Agent will request [the principal [Eurozone] [London] [●] office of] at least [four] [●] major banks of international standing [in the [Eurozone] [London] [●] interbank market] (the "**Reference Banks**") 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 Floating Rate Interest Period to leading banks at approximately [11.00] [●] [a.m.] [p.m.]

[Brüsseler] [Londoner] [●] Zeit am Zinsfestsetzungstag im [Euro-] [Londoner] [●] Interbankenmarkt Einlagen in der festgelegten Währung anfordern. Wenn mindestens zwei Referenzbanken solche Angebotssätze nennen, so ist der Referenzzinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel dieser Angebotssätze (unter Anwendung der für den jeweiligen Referenzzinssatz geltenden Rundungsregel).

(2) Wenn weniger als zwei Referenzbanken solche Angebotssätze gemäß Absatz (1) [(d)][(e)] Ziffer (ii) (1) nennen, so ist der Referenzzinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode das arithmetische Mittel der von den Großbanken in [der Eurozone] [London] [●], die von der Berechnungsstelle ausgewählt werden, quotierten Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Variable Zinsperiode gegenüber führenden Banken um ca. [11.00] [●] Uhr [Brüsseler] [Londoner] [●] Zeit am Zinsfestsetzungstag im [Euro-] [Londoner] [●] Interbankenmarkt.

(iii) Für den Fall, dass der Referenzzinssatz nicht gemäß Absatz (1) (d) Ziffer (ii) bestimmt werden kann, legt die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung marktüblicher Kriterien fest. Dabei kann sie insbesondere, jedoch nicht ausschließlich den Referenzzinssatz, der zuletzt an einem [TARGET2] [Londoner] [●] Bankgeschäftstag vor dem Zinsfestsetzungstag in der Relevanten Informationsquelle veröffentlicht wurde als den Referenzzinssatz für die folgende Variable Zinsperiode festlegen.

[Reuters Seite][LIBOR01][EURIBOR01][●], (oder eine andere Seite, die diese ersetzt), die „**Relevante Informationsquelle**“, ist die für die Festlegung des Referenzzinssatzes für die jeweilige Variable Zinsperiode maßgebliche Informationsquelle.

„[TARGET2] [Londoner] [●] Bankgeschäftstag“ im Sinne dieser

[Brussels] [London] [●] time on the Interest Determination Date. If at least two Reference Banks have quoted, the Reference Interest Rate for the relevant Floating Rate Interest Period will be the arithmetic mean of these quotations as calculated by the Calculation Agent (using the rounding provisions applicable to the respective Reference Interest Rate).

(2) If fewer than two Reference Banks provide quotations pursuant to Paragraph (1) [(d)][(e)] Sub-section (ii) (1), the Reference Interest Rate for the relevant Floating Rate Interest Period is the arithmetic mean of the offered rates for loans in the Specified Currency for the relevant Floating Rate Interest Period, on the relevant Interest Determination Date by leading banks in [the Eurozone] [London] [●] selected by the Calculation Agent at approximately [11.00] [●] [a.m.] [p.m.] [Brussels] [London] [●] time on the Interest Determination Date to prime banks in the [Eurozone] [London] [●] interbank market.

(iii) In the event that the Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with Paragraph (1) (d) Sub-section (ii), the Calculation Agent will determine the Reference Interest Rate in its reasonable discretion, taking into account market-based criteria. The Calculation Agent may in particular, but not exclusively, apply as Reference Interest Rate to the relevant Floating Rate Interest Period, the Reference Interest Rate published lastly in the Relevant Information Source on a [TARGET2] [London] [●] Bank Business Day prior to the Interest Determination Date.

[Reuters Page][LIBOR01][EURIBOR01][●] (or such other page as may replace it), the "**Relevant Information Source**", is the authoritative source of information for determining the Reference Interest Rate for the respective Floating Rate Interest Period.

For the purposes of this provision "[TARGET2] [London] [●] Bank

Bedingung bezeichnet einen Tag, an dem [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London] [•] [und [•]] [Zahlungen in [•] abwickeln] [und] [TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln].

[„**TARGET2**“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer-Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

(2) Der auf jede Schuldverschreibung zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr wird errechnet, indem der für die betreffende [Zinsperiode] [bzw.] [Variable Zinsperiode] [(in diesem Absatz [einheitlich] die „**Zinsperiode**“)] gemäß Absatz (1) geltende [Zinssatz] [bzw.] [Variable Zinssatz] [(in diesem Absatz [einheitlich] der „**Zinssatz**“)] und der nachfolgend definierte Zinstagequotient auf den Nennbetrag der Schuldverschreibung bezogen wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet, wobei jeweils ab einer halben solchen Untereinheit nach oben aufgerundet wird.]

(3) Der Zinstagequotient (der „**Zinstagequotient**“) in Bezug auf die Berechnung eines Betrages auf Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der „**Zinsberechnungszeitraum**“) bedeutet:

**[im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:**

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**[im Fall von Actual/Actual (ICMA Regelung 251) einfügen:**

(a) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) kürzer ist als die Zinsfeststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum

**Business Day**" means a day on which [commercial banks and foreign exchange markets in [London] [•] [and [•]] settle payments in [•] [and] [TARGET2 is open for the settlement of payments in euros].

[“**TARGET2**” means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payments system or any successor system.]

(2) The interest payable on each Instrument for any period of time of less or more than a full year will be calculated by applying the [Interest Rate] [or] [Floating Rate] [(in this Section [consistently] referred to as the "**Interest Rate**") applicable to the respective [Interest Period] [or] [Floating Rate Interest Period] [(in this Section [consistently] referred to as the "**Interest Period**") pursuant to Paragraph (1) and the Day Count Fraction as defined below to the Par Value of the Instrument. The interest payable calculated in this manner shall be rounded down to or, where the value equals or exceeds half of a monetary unit, up to the next monetary unit in the Specified Currency.]

(3) With regard to the calculation of any amount payable on Instruments for any period (the "**Interest Calculation Period**"), day count fraction (the "**Day Count Fraction**") means:

**[if Actual/Actual (ISDA) applies, insert:**

the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Interest Calculation Period falls into a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period falling into the leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period not falling into the leap year divided by 365).]

**[if Actual/Actual (ICMA Regulation 251) applies, insert:**

(a) in the event that the Interest Calculation Period (including the first, but excluding the last day of this period) is equal to or shorter than the Interest Determination Period into which the end of the Interest Calculation Period falls: the number of days in this Interest Calculation Period (including the first, but excluding the last day of this period) divided by **[in case of**

(einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) geteilt durch [**im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** das Produkt aus (A)] [die][der] Anzahl der Tage in der Zinsfeststellungsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt [**im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** und (B) der Anzahl von Zinsfeststellungsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; oder

- (b) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als die Zinsfeststellungsperiode ist, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe aus (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Zinsfeststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch [**im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** das Produkt aus (i)] [die][der] Anzahl der Tage in dieser Zinsfeststellungsperiode [**im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** und (ii) der Anzahl von Zinsfeststellungsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären] und (B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Zinsfeststellungsperiode fallen, geteilt durch [**im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** das Produkt aus (i)] [die][der] Anzahl der Tage in dieser Zinsfeststellungsperiode [**im Fall einer Zinsfeststellungsperiode, die kürzer als ein Jahr ist, einfügen:** und (ii) der Anzahl von Zinsfeststellungsperioden, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].

„Zinsfeststellungsperiode“ ist die Periode ab dem [Verzinsungsbeginn] [bzw.] [Variablen Verzinsungsbeginn] (einschließlich) bis zum [Ersten Zinszahlungstag] [bzw.] [Ersten Variablen Zinszahlungstag] (ausschließlich) oder von jedem [Zinszahlungstag] [bzw.] [Variablen Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum nächsten [Zinszahlungstag] [bzw.] [Variablen Zinszahlungstag] (ausschließlich). [**im Falle eines kurzen**

**an Interest Determination Period of less than one year insert:** the product of (A)] the number of days in the Interest Determination Period into which the Interest Calculation Period falls [**in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** and (B) the number of Interest Determination Periods that fall into one calendar year or that would fall into one calendar year if interest were payable in respect of the whole of the year]; or

- (b) in the event that the Interest Calculation Period exceeds the Interest Determination Period in which the end of the Interest Calculation Period falls: the sum of (A) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Interest Determination Period in which the Interest Calculation Period begins, divided by [**in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** the product of (i)] the number of days in such Interest Determination Period [**in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** and (ii) the number of Interest Determination Periods that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and (B) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Interest Determination Period, divided by [**in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** the product of (i)] the number of days in such Interest Determination Period [**in case of an Interest Determination Period of less than one year insert:** and (ii) the number of Interest Determination Periods that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].

„Interest Determination Period“ is the period from the [Interest Commencement Date] [or] [Floating Rate Interest Commencement Date] (inclusive) to the [First Interest Payment Date] [or] [First Floating Rate Interest Payment Date] [respectively] (exclusive) or from each [Interest Payment Date] [or] [Floating Rate Interest Payment Date] [respectively] (inclusive) until the next [Interest Payment Date] [or] [Floating Rate Interest Payment

**ersten oder letzten Zinsberechnungszeitraumes einfügen:**  
 Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten][letzten] Zinsfeststellungsperiode gilt der [**Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Variablen Verzinsungsbeginn oder fiktiven Zinszahlungstag oder fiktiven Variablen Zinszahlungstag einfügen**] als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag] [Variabler Verzinsungsbeginn] [Variabler Zinszahlungstag].] [**Im Falle eines langen ersten oder letzten Zinsberechnungszeitraumes einfügen:**  
 Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten][letzten] Zinsfeststellungsperiode gelten der [**Fiktiven Verzinsungsbeginn oder fiktiven Variablen Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(n) Zinszahlungstag(e) oder fiktive(n) Variable(n) Zinszahlungstag(e) einfügen**] als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag(e)] [Variabler Verzinsungsbeginn] [und] [Variable(r) Zinszahlungstag(e)].]

**[im Fall von Actual/365 (fixed) einfügen:**

die tatsächlich verstrichene Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[im Fall von Actual/360 einfügen:**

die tatsächlich verstrichene Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis 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 je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten und des letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Fall 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.]

**[im Fall 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

Date] [respectively] (exclusive). [**in case of a short first or last Interest Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first][last] Interest Determination Period only, [**insert deemed Interest Commencement Date or deemed Floating Rate Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date or deemed Floating Rate Interest Payment Date**] shall be deemed to be the [Interest Commencement Date][Interest Payment Date][Floating Rate Interest Commencement Date][Floating Rate Interest Payment Date].] [**in case of a long first or last Interest Calculation Period insert:** For the purposes of determining the [first][last] Interest Determination Period only, [**insert deemed Interest Commencement Date or deemed Floating Rate Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s) or deemed Floating Rate Interest Payment Date(s)**] shall be deemed to be the [Interest Commencement Date] [and] [Interest Payment Date[s]] [Floating Rate Interest Commencement Date] [and] [Floating Rate Interest Payment Date(s)].]

**[if Actual/365 (fixed) applies, insert:**

the number of days actually elapsed in the Interest Calculation Period divided by 365.]

**[if Actual/360 applies, insert:**

the number of days actually elapsed in the Interest Calculation Period divided by 360.]

**[if 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360. The number of days is to be determined on the basis of a year of 360 days with 12 months of 30 days each, without taking account of the first day and the last day of the Interest Calculation Period, unless, in case the final Interest Period ends on the Maturity Date, 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.]

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360, whereby the number of days is to be established on

Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist, es sei denn,

- (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder
  - (ii) 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.]
- (4) Ist der jeweilige [Zinszahlungstag] [bzw.] [Variable Zinszahlungstag] [(in diesem Absatz [einheitlich] der „Zinszahlungstag“)] kein Bankgeschäftstag, dann [*bei Following Business Day Convention einfügen:* hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankgeschäftstag.] [*bei Modified Following Business Day Convention einfügen:* erfolgt die Zahlung des Zinsbetrages am folgenden Bankgeschäftstag. Sollte der folgende Bankgeschäftstag allerdings in den folgenden Kalendermonat fallen, so erfolgt die Zahlung des Zinsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.] [*bei Preceding Business Day Convention einfügen:* erfolgt die Zahlung des Zinsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.] [*wenn der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen:* Der Gläubiger ist weder berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen, noch muss er aufgrund der Anpassung eine Kürzung seiner Zinsen hinnehmen.][*wenn der Zinsbetrag angepasst werden soll und die Modified Following Business Day Convention oder die Following Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:* Der Gläubiger hat einen Anspruch auf weitere Zinszahlung für jeden zusätzlichen Tag, um den der Zinszahlungstag aufgrund der in diesem Absatz (4) enthaltenen Regelungen nach hinten verschoben wird. [*wenn der Zinsbetrag angepasst werden soll und die Modified Following Business Day Convention oder die Preceding Business Day Convention anwendbar ist, einfügen:* Für den Fall [jedoch], dass

the basis of a year of 360 days with 12 months of 30 days, each, unless:

- (i) the last day of the Interest Calculation Period falls on the 31st day of a month, whereas the first day of the Interest Calculation Period falls neither on the 30th nor on the 31st day of a month, in which case the month comprising this day is not to be treated as a month reduced to 30 days in this case, or
  - (ii) the last day of the Interest Calculation Period falls on the last day of February, whereby February is not to be treated as a month extended to 30 days in this case.]
- (4) If the relevant [Interest Payment Date] [or] [Floating Rate Interest Payment Date] [(in this paragraph [consistently] referred to as the "Interest Payment Date")] is not a Bank Business Day, then [*in case Following Business Day Convention applies, insert:* the Holders shall not be entitled to receive payment before the next Bank Business Day.] [*in case Modified Following Business Day Convention applies, insert:* interest will be paid on the following Bank Business Day. However, if the following Bank Business Day falls into the following calendar month, the interest due will be paid on the preceding Bank Business Day.] [*in case Preceding Business Day Convention applies, insert:* interest will be paid on the preceding Bank Business Day.] [*if the amount of interest shall not be adjusted, insert:* The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such adjustment nor, as the case may be, shall the amount of interest to be paid be reduced due to such adjustment.][*if the amount of interest shall be adjusted and if the Modified Following Business Day Convention or the Following Business Day Convention applies, insert:* The Holder is entitled to further interest for each additional day the Interest Payment Date is postponed due to the rules set out in this Paragraph (4). [*if the amount of interest shall be adjusted and if the Modified Following Business Day Convention or the Preceding Business Day Convention applies, insert:* [However, in] [In] the event that the Interest Payment Date is brought forward to the immediately preceding Bank Business Day due to the rules set out in this Paragraph (4), the Holder shall only be

der Zinszahlungstag im Einklang mit diesem Absatz (4) auf den unmittelbar vorhergehenden Bankgeschäftstag vorgezogen wird, hat der Gläubiger nur Anspruch auf Zinsen bis zum tatsächlichen Zinszahlungstag, nicht jedoch bis zum festgelegten Zinszahlungstag.]]

- (5) „Bankgeschäftstag“ im Sinne dieser Anleihebedingungen bezeichnet einen Tag, an dem [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [●][und [●]] Zahlungen in [●]abwickeln] [und] [TARGET2 geöffnet ist, um Zahlungen in Euro abzuwickeln]

[„TARGET2“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer-Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

- (6) Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorhergeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden.

Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag nicht oder nicht vollständig einlösen, so endet die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen nicht mit Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorhergeht, sondern erst mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorhergeht.

Der dann geltende Zinssatz ist der gesetzliche Verzugszinssatz, es sei denn, der gemäß Absatz (1) vereinbarte Zinssatz ist höher als der gesetzliche Verzugszinssatz. In diesem Fall gilt der vereinbarte Zinssatz fort.

#### § 4 Rückzahlung der Schuldverschreibungen

- (1) Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am **[Fälligkeitstag einfügen: [●]]** (der „Fälligkeitstag“) zu ihrem Nennbetrag (der „Rückzahlungsbetrag“) eingelöst.
- (2) Ist der Fälligkeitstag kein Bankgeschäftstag, dann **[bei Following Business Day Convention einfügen: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankgeschäftstag.] [bei Modified Following Business Day**

entitled to interest until the actual Interest Payment Date and not until the scheduled Interest Payment Date.]]

- (5) For the purposes of these Terms and Conditions, a "**Bank Business Day**" means a day on which [commercial banks and foreign exchange markets in [●] [and [●]] settle payments in [●] [and] [TARGET2 is open for the settlement of payments in euros].

[“TARGET2” means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payments system or any successor system.]

- (6) The accrual of interest on the Instruments ends with the expiration of the day preceding the day on which the Instruments mature for redemption.

Should the Issuer fail to redeem the Instruments on the Maturity Date or not redeem the Instruments in full, the accrual of interest on the outstanding Total Par Value of the Instruments will not end at the expiration of the day preceding the Maturity Date but only end at the expiration of the day preceding the day on which the Instruments are actually redeemed.

The interest rate then applicable is the default rate of interest established by law, unless the interest rate agreed in accordance with Paragraph (1) is higher than the default rate of interest established by law. In this case, the agreed interest rate will continue to apply.

#### § 4 Redemption of the Instruments

- (1) Unless previously redeemed or repurchased and cancelled in whole or in part, the Instruments will be redeemed on **[insert Maturity Date: [●]]** (the "**Maturity Date**") at Par Value (the "**Redemption Amount**").
- (2) If the Maturity Date falls on a day that is not a Bank Business Day, **[in case Following Business Day Convention applies, insert: the Holder shall have no right to payment before the next Bank Business Day.] [in case Modified Following**



**Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am folgenden Bankgeschäftstag. Sollte der nächstfolgende Bankgeschäftstag allerdings in den nächstfolgenden Kalendermonat fallen, so erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.] **bei Preceding Business Day Convention einfügen:** erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.]

## § 5 Rückkauf von Schuldverschreibungen

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit und zu jedem Kurs die Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig ganz oder teilweise zu kaufen und diese nach ihrer Wahl zu halten, zu entwerten oder wieder zu verkaufen.

## § 6 Vorzeitige Rückzahlung

[(1)]**bei Rückzahlung von Schuldverschreibungen nur nach Wahl der Emittentin (Call) einfügen:**<sup>1</sup>

Die Emittentin hat das Recht, die Schuldverschreibungen, insgesamt, oder teilweise, [jeweils] mit Wirkung zum [●] [eines jeden Jahres] ([jeweils] der „Kündigungstag“) ordentlich zu kündigen. Die Kündigung ist unwiderruflich und muss den Kündigungstag benennen. Im Fall einer solchen ordentlichen Kündigung veröffentlicht die Emittentin spätestens am [●] Bankgeschäftstag vor dem betreffenden Kündigungstag eine Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen und zahlt an jeden Gläubiger an dem betreffenden Kündigungstag den Rückzahlungsbetrag [zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag (ausschließlich) aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen]. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die betreffenden 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 Konten der ICSDs nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

**Business Day Convention applies, insert:** the Redemption Amount will be paid on the next following Bank Business Day. However, if the following Bank Business Day falls into the following calendar month, the Redemption Amount will be paid on the preceding Bank Business Day.] **[in case Preceding Business Day Convention applies, insert:** the Redemption Amount will be paid on the preceding Bank Business Day.]

## § 5 Repurchase of the Instruments

The Issuer is entitled to purchase Instruments in the market or elsewhere at any time and at any price, either in whole or in part, and to hold them, to cancel them or re-sell them at its own discretion.

## § 6 Early Redemption

[(1)]**[to be inserted in case of a Redemption of Instruments only at the option of the Issuer (Call):**<sup>1</sup>

The Issuer is entitled to call the Instruments in whole or in part, with effect as of [●] [in each year] ([each] the "Call Date"). The Issuer's call shall be irrevocable and must specify the relevant Call Date. In case of such ordinary call, the Issuer shall make an announcement at the latest on the [●] Bank Business Day before the relevant Call Date pursuant to Section 11 of these Terms and Conditions and shall pay to each Holder at the relevant Call Date the Redemption Amount [plus interest accrued until the date determined for redemption (exclusive) and calculated pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions]. The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.]

In the case of a partial redemption of Instruments, Instruments to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In case of Instruments issued as NGN insert:** The partial redemption shall be reflected in the records of the ICSDs either as a pool factor or a reduction in the aggregate principal amount.]]

<sup>1</sup> Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

<sup>1</sup> Euroclear requires a minimum notice period of five business days.

**[(2)] [bei Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Gläubiger (Put) einfügen:**

Jeder Gläubiger ist berechtigt zu verlangen, dass die Emittentin Schuldverschreibungen am [●] ([jeweils] der „**Kündigungstag**“) zum Rückzahlungsbetrag [zuzüglich der bis zu dem für die Rückzahlung bestimmten Tag aufgelaufenen und gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen ermittelten Stückzinsen] zurückzahlt. Zur Ausübung dieses Rechts muss der Gläubiger mindestens 45 Tage vor dem für die Rückzahlung bestimmten Tag seine Schuldverschreibungen bei einer Zahlstelle hinterlegen und dieser eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung gemäß Vordruck, der bei jeder Zahlstelle erhältlich ist, übermitteln. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (A) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird, und (B) die ISIN 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. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

[Nicht anwendbar.]

**§ 7 Quellensteuer**

Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder auf Grund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren, gleich welcher Art, die durch das oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat auferlegt, erhoben oder eingezogen werden („**Quellensteuern**“) zu leisten, es sei denn, dass ein solcher Einbehalt oder Abzug gesetzlich oder durch einen zwischen der Emittentin, bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, und den Vereinigten Staaten abgeschlossenen Vertrag vorgeschrieben ist. In diesem Falle wird die Emittentin keine zusätzlichen Beträge an die Gläubiger zahlen, um dieselben für einen solchen Einbehalt oder Abzug zu entschädigen.

**§ 8 Fiscal Agent, Zahlstellen, [Berechnungsstelle], Zahlungen**

(1) Der anfänglich bestellte Fiscal Agent, die anfänglich bestellten Zahlstelle[n] und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle sowie deren anfänglich bezeichneten

**[(2)] [to be inserted in case of a Redemption at the option of the Holder (Put):**

Each Holder is entitled to demand that the Issuer redeems Instruments on [●] ([each] the "**Put Date**") at the Redemption Amount [plus any interest accrued until the date specified for redemption and calculated pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions]. To exercise this right, the Holder must deposit his Instruments with a Paying Agent at least 45 days before the date specified for redemption and convey to the Paying Agent a properly completed put notice using the form available from every Paying Agent. The put notice must specify (A) the total par value of the Instruments in respect of which such option is being exercised and (B) the ISIN of such Instruments, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Instruments in respect of which such option is exercised against delivery of such Instruments to the Issuer or to its order. The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.]

[Not applicable.]

**§ 7 Withholding Tax**

All payments of principal and interest in respect of the Instruments shall be made without withholding or deduction of or because of any present or future taxes, duties or fees of whatever nature that may be imposed, levied or collected by or in the country where the Issuer's registered office is located ("**Withholding Taxes**") unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country where the Issuer's registered office is located and the United States of America. In this event, the Issuer will not pay any additional amounts to the Holders in order to compensate them for such withholding or deduction.

**§ 8 Fiscal Agent, Paying Agents, [Calculation Agent], Payments**

(1) The initially appointed Fiscal Agent, the initially appointed Paying Agent(s) and the initially appointed Calculation Agent as well as their initially appointed offices are as

Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Fiscal Agent:

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postalische Anschrift: L – 2085  
Luxemburg)  
Großherzogtum Luxemburg]  
[•]

Zahlstelle(n):

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postalische Anschrift: L – 2085  
Luxemburg)  
Großherzogtum Luxemburg]  
[•]

Berechnungsstelle:

[•]

Der Fiscal Agent, die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines Fiscal Agents oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder andere / zusätzliche Zahlstelle(n) oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen.

Die Emittentin wird jederzeit (i) einen Fiscal Agent unterhalten und (ii) eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten [,] [und (iii) solange die Schuldverschreibungen an der Börse [•] notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle am Sitz der Börse und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [**im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:** [,] [und [(iv)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der teilweisen oder vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich

follows:

Fiscal Agent:

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postal Address: L – 2085 Luxembourg)  
Grand Duchy of Luxembourg]  
[•]

Paying Agent(s):

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postal Address: L – 2085 Luxembourg)  
Grand Duchy of Luxembourg]  
[•]

Calculation Agent:

[•]

The Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Calculation Agent reserve the right to replace the designated office with another designated office in the same town at any time.

- (2) The Issuer reserves the right to change or terminate the appointment of a Fiscal Agent or a Paying Agent or a Calculation Agent at any time and to appoint another Fiscal Agent or (an)other/additional Paying Agent(s) or another Calculation Agent at any time.

At all times, the Issuer will maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a designated office in a continental European city [,] [and (iii) as long as the Instruments are listed on the stock exchange [•], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a designated office at the stock exchange's registered office and/or at such other places as required by the rules of this stock exchange] [**in case of payments in U.S. Dollars insert:** [,] [and [(iv)] if payments are illegal or actually excluded at or by the offices of all Paying Agents outside the United States because of the introduction of exchange controls or similar restrictions with respect to the partial or complete payment or receipt of the corresponding amounts in U.S. Dollars, will maintain a Paying Agent with a designated office in New York City] [and [(v)] a Calculation Agent [**if Calculation Agent is required to**

ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [und] [(v)] 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 § 11 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) Der Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin. Sie haben daher keinerlei Pflichten gegenüber den Gläubigern und stehen auch nicht in einem Auftragsverhältnis zu diesen.
- (4) Die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen, ohne dass, abgesehen von der Beachtung etwaiger Steuer-, Devisen-, und sonstigen Vorschriften des Landes der betreffenden Zahlstelle, die Ausfertigung einer gesonderten Erklärung oder die Erfüllung einer sonstigen Formalität verlangt werden darf.

Die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das/die Clearing System(e) zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des/der Clearing System(s)(e), die Hinterleger der Schuldverschreibungen sind. Zahlungen der Emittentin an das/die Clearing System(e) befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Zahlungsverbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.

## § 9 Verjährung

Die Verpflichtungen der Emittentin, Kapital und Zinsen auf diese Schuldverschreibungen zu zahlen, verjähren (i) mit Bezug auf das Kapital nach Ablauf von 10 Jahren nach dem Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital (ii) mit Bezug auf Zinsen nach Ablauf von 5 Jahren nach dem Fälligkeitstag für die entsprechende Zinszahlung.

## § 10 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Emittentin behält sich vor, ohne

***maintain a specified office in a required location insert:*** with a specified office located in [*insert required location*]].

Except in the event of insolvency when a change of this kind becomes effective immediately, any variation, dismissal, appointment or other change will only become effective if the Holders were informed of this in advance subject to a notice period of at least 30 days and not more than 45 days in accordance with Section 11 of these Terms and Conditions.

- (3) The Fiscal Agent, the Paying Agents and the Calculation Agent will act solely as the Issuer's agents. They therefore do not have obligations of any kind towards the Holders and will not act as their agents in any way.
- (4) The payments on the Instruments will be effected without the right to demand the issue of a separate declaration or fulfilment of any other formality apart from compliance with any tax, foreign exchange and other provisions in the country where the relevant Paying Agent is located.

The payments on the Instruments will be effected to the Clearing System(s) for crediting to the accounts of the respective account holders with the Clearing System(s) who have deposited the Instruments. Payments by the Issuer to the Clearing System(s) will release the Issuer from its payment obligations under the Instruments up to the amount of the payments made.

## § 9 Presentation Period

The obligations of the Issuer to pay principal and interest in respect of this Instrument shall be prescribed (i) in respect of principal upon the expiry of ten years following the due date for the payment of principal and (ii) in respect of interest upon the expiry of five years following the due date for the relevant payment of interest.

## § 10 Issue of further Instruments

The Issuer reserves the right to issue further

Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des [Variablen] Verzinsungsbeginns, des Ersten [Variablen] Zinszahlungstags] und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Serie mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff „Schuldverschreibungen“ umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

## § 11 Bekanntmachungen

***[bei Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:***

- (1) Alle Bekanntmachungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Internetseite der Emittentin (<http://www.nordlb.lu>) (oder auf einer anderen Internetseite, welche die Emittentin mit einem Vorlauf von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieser Bestimmung bekannt macht).
- (2) ***[bei Schuldverschreibungen, die an dem regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, immer einfügen und bei Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt einer anderen Wertpapierbörse notiert sind, einfügen, sofern anwendbar:*** Alle Bekanntmachungen erfolgen zusätzlich durch elektronische Publikation auf der Internetseite der [Luxemburger Wertpapierbörse (<http://www.bourse.lu>)] ***[andere Börse einfügen ([Internetadresse der betreffenden Börse einfügen])]***. Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, und soweit rechtlich erforderlich in den [weiteren] gesetzlichen bestimmten Medien, erfolgen.
- (3) Jede solche nach Absatz (1) oder Absatz (2) erfolgte Bekanntmachung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt. Im Fall von mehreren Veröffentlichungen einer Bekanntmachung nach Absatz (1) oder Absatz (2), ist für die Bestimmung der Wirksamkeit dieser Bekanntmachung die erste solche Veröffentlichung maßgeblich.

Instruments with the same terms (or in all respects except for the issue date, [Floating Rate] Interest Commencement Date, First [Floating Rate] Interest Payment Date] and/or issue price) without the consent of the Holders in such a way that they will be consolidated with the Instruments issued previously, form a uniform Series with them and increase their Total Par Value. In the event of an increase of this kind, the term "Instruments" shall also encompass such additional Instruments issued.

## § 11 Announcements

***[in case of Instruments listed on a regulated market of a stock exchange, insert:***

- (1) All announcements shall be made by means of electronic publication on the Issuer's website (<http://www.nordlb.lu>) (or on another website announced by the Issuer at least six weeks in advance in accordance with this provision).
- (2) ***[in case of Instruments listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, always insert, and in case of Instruments listed on the regulated market of any other stock exchange, insert, if applicable:*** All announcements shall additionally be made by means of electronic publication on the website of [the Luxembourg Stock Exchange (<http://www.bourse.lu>)] ***[insert other stock exchange ([insert internet address of respective stock exchange])]***. The Issuer shall ensure that announcements are published in the proper manner in compliance with the requirements set by the relevant bodies of the respective stock exchanges on which the Instruments are listed and, if required by law, in such other media as determined by law.
- (3) Any such announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above shall be deemed effective on the third day after the date of publication. In the case of several publications of an announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above the first such publication shall be relevant for the determination of the effectiveness of such announcement.

(4) Sofern und solange keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine Bekanntmachung nach Absatz (1) und Absatz (2) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

***[bei Schuldverschreibungen, die nicht an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:***

Alle Bekanntmachungen erfolgen durch Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

**§ 12 Verschiedenes**

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

Die englische Sprachfassung der abgedruckten Anleihebedingungen dient lediglich der unverbindlichen Information, rechtlich bindend ist ausschließlich die deutsche Sprachfassung der abgedruckten Anleihebedingungen.

(2) Erfüllungsort im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Luxemburg.

Für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand im Großherzogtum Luxemburg ist Luxemburg nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus den in den Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten.

(3) Sollte eine der Bestimmungen dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. [Anstelle der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung gilt eine wirksame bzw. durchführbare Bestimmung, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen bzw. undurchführbaren Bestimmung soweit wie möglich Rechnung trägt.]<sup>2</sup>

(4) If and so long as no applicable statutory provisions require otherwise, the Issuer is entitled, in lieu of an announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above, to deliver the notice 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 fifth day after the day on which the notice was delivered to the Clearing System.]

***[in case of Instruments not listed on a regulated market of a stock exchange, insert:***

All announcements shall be made by delivery of the notice 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 fifth day after the day on which the notice was delivered to the Clearing System.]

**§ 12 Miscellaneous**

(1) The form and content of the Instruments and the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be determined in all respects in accordance with Luxembourg law.

The English language version of the printed Terms and Conditions is for information only and is non-binding. Only the German language version of the printed Terms and Conditions is legally binding.

(2) Luxembourg is the place of performance with regard to the Instruments.

For merchants, legal persons under public law, special governmental funds and persons without a general place of jurisdiction in the Grand Duchy of Luxembourg, Luxembourg is the non-exclusive place of jurisdiction for all disputes arising in connection with the matters regulated in the Terms and Conditions

(3) Should one of the provisions of these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, this will not affect the remaining provisions. [The invalid or unenforceable provision is to be replaced by a valid or enforceable provision, which comes as close as possible to the commercial intent of the invalid or unenforceable provision.]<sup>2</sup>

<sup>2</sup> Nicht bei einem Angebot an Privatanleger einfügen.  
<sup>2</sup> Not to be inserted in case of offers to retail investors.

(4) Jeder Gläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder Rechtsstreitigkeiten, an denen der Gläubiger und die Emittentin beteiligt sind, im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen lediglich unter Vorlage folgender Unterlagen wahrnehmen und durchsetzen:

(a) einer Bescheinigung seiner Depotbank (wie nachstehend definiert), die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Gläubigers bezeichnet; (ii) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot des Gläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält, sowie

(b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearing Systems beglaubigten Ablichtung der Globalurkunde.

Im Sinne der vorstehenden Bestimmungen dieses § 12 Absatz (4) ist „**Depotbank**“ eine Bank oder sonstiges Finanzinstitut (einschließlich des Clearing Systems), das über die erforderlichen Genehmigungen für das Wertpapier-Depotgeschäft verfügt und bei dem der Gläubiger Schuldverschreibungen im Depot verwahren lässt.]

(4) In legal disputes against the Issuer or legal disputes in which the Holder and Issuer are involved, each Holder may assert and enforce his rights under the Instruments attributable to him in his own name only by presenting the following documents:

(a) a certificate from his Depository Bank (as defined below) that (i) states the full name and full address of the Holder; (ii) gives a total par value for the Instruments that are credited to the Holder's securities deposit account with that Depository Bank on the date the certificate is issued and (iii) confirms that the Depository Bank has sent a written notification to the Clearing System containing the details in (i) and (ii) as well as

(b) a copy of the Global Note certified by an authorised representative of the Clearing System.

For the purposes of the above provisions of this Section 12 Paragraph (4), "**Depository Bank**" is a bank or other credit institution (including the Clearing System), which has the necessary permits for securities deposit business and with which the Holder has Instruments held on deposit.]

[Option VI: Zero Coupon *lettres de gage* / Nullkupon *lettres de gage*

**ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR *LETTRES DE GAGE***

**§ 1 Stückelung und Form**

(1) Die [*im Fall von lettres de gage hypothécaires einfügen: lettres de gage hypothécaires*] [*im Fall von lettres de gage publiques einfügen: lettres de gage publiques*] [*im Fall von lettres de gage mobilières einfügen: lettres de gage mobilières*] [*im Fall von lettres de gage mutuelles einfügen: lettres de gage mutuelles*] (die „**Schuldverschreibungen**“) der **NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank** (die „**Emittentin**“) werden in [●] (die „**festgelegte Währung**“) im Gesamtnennbetrag [*falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: , vorbehaltlich von Absatz (5),*] von [bis zu] [●] (der „**Gesamtnennbetrag**“) begeben und sind eingeteilt in [bis zu] [●] auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen im Nennbetrag von je [●] (die „**Festgelegte Stückelung**“ oder der „**Nennbetrag**“).

(2) [*bei vorläufiger Verbriefung durch eine vorläufige Globalurkunde (mit Bescheinigung des Nichtbestehens von U.S.-Inhaberschaft (beneficial ownership)) einfügen:*

(a) Die Schuldverschreibungen sind bei Begebung zunächst durch eine vorläufige Globalurkunde (die „**Vorläufige Globalurkunde**“) verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine (die „**Dauerglobalurkunde**“ und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die „**Globalurkunden**“), die die Schuldverschreibungen für ihre gesamte Restlaufzeit verbrieft, ausgetauscht. Der Austausch wird frühestens 40 Tage nach dem Valutierungstag vorgenommen und zwar gegen Vorlage einer Bescheinigung über das Nichtbestehen von U.S.-Inhaberschaft (*beneficial ownership*), die nach Inhalt und Form den Anforderungen des Rechts der Vereinigten Staaten von Amerika oder den dann bestehenden Usancen des/der Clearing System(s)(e) entspricht. Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Globalurkunden werden von oder im Namen der Emittentin und dem von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („**CSSF**“) bestellten

**TERMS AND CONDITIONS OF *LETTRES DE GAGE***

**§ 1 Denomination and Form**

(1) The [*to be inserted in case of lettres de gage hypothécaires: lettres de gage hypothécaires*] [*to be inserted in case of lettres de gage publiques: lettres de gage publiques*] [*to be inserted in case of lettres de gage mobilières: lettres de gage mobilières*] [*to be inserted in case of lettres de gage mutuelles: lettres de gage mutuelles*] (the "**Instruments**") issued by **NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank** (the "**Issuer**") with a total par value [*in case the Global Note is an NGN, insert: (subject to Paragraph (5))*] of [up to] [●] (the "**Total Par Value**") are issued in [●] (the "**Specified Currency**") and in a denomination of [●] (the "**Specified Denomination**" or the "**Par Value**").

(2) [*to be inserted in case of a temporary representation by a Temporary Global Note (with certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved):*

(a) On issue, the Instruments will initially be represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchanged for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") and together with the Temporary Global Note, the "**Global Notes**", which will represent the Instruments for their entire residual term. The exchange will take place 40 days after settlement, at the earliest, against the presentation of a certification that no U.S. ownership (*beneficial ownership*) is involved, which corresponds with the requirements of the laws of the United States of America in terms of content and form or the existing practices of the Clearing System(s). Instruments in definitive form for individual notes or interest coupons will not be issued.

(b) The Global Notes will be signed by or on behalf of the Issuer and by a trustee (*réviseur special*) appointed by the *Commission de Surveillance du Secteur*



Treuhänder (*réviseur spécial*) und zusätzlich von einem Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent unterschrieben.

- (c) Sollten Zinsen auf Schuldverschreibungen zur Zahlung fällig werden, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden die entsprechenden Zinszahlungen nur insoweit auf die Vorläufige Globalurkunde vorgenommen werden, als eine Bescheinigung des Nichtbestehens von U.S.-Inhaberschaft (*beneficial ownership*) dem/den Clearing System(en) vorliegt.]

**[bei Verbriefung ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde einfügen:**

- (a) Die Schuldverschreibungen sind während ihrer gesamten Laufzeit in einer Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft (die „**Dauerglobalurkunde**“ oder die „**Globalurkunde**“). Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) Die Dauerglobalurkunde wird von oder im Namen der Emittentin und dem von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („**CSSF**“) bestellten Treuhänder (*réviseur spécial*) und zusätzlich von einem Kontrollbeauftragten des Fiscal Agent unterschrieben.]
- (3) Clearing System (das „**Clearing System**“ oder die „**Wertpapiersammelbank**“) im Sinne dieser Anleihebedingungen bedeutet **[bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils [Clearstream Banking AG, Eschborn („**Clearstream Frankfurt**“) [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV („**Euroclear**“) [und] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („**Clearstream Luxembourg**“)] [(Euroclear und Clearstream Luxembourg sind in Bezug auf die Globalurkunde(n) jeweils eine internationale Wertpapiersammelbank („international central securities depositories“ (ICSD)) (jeweils ein „**ICSD**“ und zusammen die „**ICSDs**“))] [und ●] sowie jeder Funktionsnachfolger.

**[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *new global note* („**NGN**“) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (common safekeeper) im

*Financier* ("**CSSF**") and, in addition, by an authentication agent of the Fiscal Agent.

- (c) Should interest on Instruments, which are represented by a Temporary Global Note, become due for payment, the respective interest payments will only be effected on the Temporary Global Note to the extent that a certification that no U.S. ownership (beneficial ownership) is involved has been presented to the Clearing System(s).]

**[to be inserted in case of a representation by a Permanent Global Note only:**

- (a) The Instruments are represented throughout their entire term by a permanent global note without interest coupons (the "**Permanent Global Note**" or the "**Global Note**"). Instruments in definitive form for individual notes or interest coupons will not be issued.
- (b) The Permanent Global Note will be signed by or on behalf of the Issuer and by a trustee (*réviseur special*) appointed by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") and, in addition, by an authentication agent of the Fiscal Agent.]
- (3) Clearing system (the "**Clearing System**" or the "**Central Securities Depository**") within the meaning of these Terms and Conditions means **[in case of more than one Clearing System insert:** each of] [Clearstream Banking AG, Eschborn ("**Clearstream Frankfurt**") [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [and] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") [(Euroclear and Clearstream Luxembourg are both international central securities depositories (ICSD) (respectively an "**ICSD**", and together the "**ICSDs**") with respect to the Global Notes)] [and ●] and any successor in such capacity.

**[in case the Global Note is an NGN insert:**

The Instruments are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both

Namen beider ICSDs verwahrt.]

**[falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:**

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *classical global note* („**CGN**“) ausgegeben und für bestimmte Wertpapiersammelbanken durch eine gemeinsame Verwahrstelle („*common depositary*“) dieser Wertpapiersammelbanken oder von einer Wertpapiersammelbank direkt verwahrt.]

- (4) „**Gläubiger**“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder vergleichbaren Rechts an der/den Globalurkunde(n).

**[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

- (5) Der ausstehende Gesamtnennbetrag 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 ausstehenden Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD ausgestellte Bestätigung mit dem jeweils ausstehenden Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt. Bei Rückzahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen veranlasst die Emittentin, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der gesamte Betrag der zurückgekauften oder gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

**[falls die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:**

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige

ICSDs.]

**[in case the Global Note is a CGN insert:**

The Instruments are issued in classical global note ("**CGN**") form and, for certain Central Securities Depositories, are kept in custody by a common depositary of these Central Securities Depositories or by a Central Securities Depository directly.]

- (4) "**Holder**" means any holder of a co-ownership share (*Miteigentumsanteil*) or other comparable right in the Global Note(s).

**[in case the Global Note is an NGN insert:**

- (5) The outstanding Total Par Value of the Instruments 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 Instruments) shall be conclusive evidence of the outstanding Total Par Value of the Instruments represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the outstanding amount of each of the Instruments so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time. On any redemption being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Instruments represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption or purchase and cancellation 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 Total Par Value of the Instruments recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the total amount of the Instruments so redeemed or purchased and cancelled.

**[in case the Temporary Global Note is an NGN insert:**

On an exchange of a portion only of the Instruments represented by a Temporary

Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin veranlassen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]]

## § 2 Status und Rang

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetzes vom 21. November 1997 für Hypothekenbanken (*Banques d'émission de lettres de gage*), in seiner derzeit gültigen Fassung, welches in den Art. 12-1 bis 12-12 des Gesetzes vom 5. April 1993 über den Finanzsektor enthalten ist (das „Bankengesetz“), gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus [im Fall von *lettres de gage hypothécaires* einfügen: *lettres de gage hypothécaires*] [im Fall von *lettres de gage publiques* einfügen: *lettres de gage publiques*] [im Fall von *lettres de gage mobilières* einfügen: *lettres de gage mobilières*] [im Fall von *lettres de gage mutuelles* einfügen: *lettres de gage mutuelles*].

## § 3 Zinsen

- (1) Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet.
- (2) Der Zinstagequotient (der „Zinstagequotient“) in Bezug auf die Berechnung eines Betrages auf Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“) bedeutet:

[im Fall von *Actual/Actual (ISDA)* einfügen:

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

[im Fall von *Actual/Actual (ICMA Regelung 251)* einfügen:

die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch die

Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

## § 2 Status and Ranking

The Instruments establish direct, unconditional and unsubordinated liabilities of the Issuer, which rank *pari passu* with each other. The Instruments are covered pursuant to the law of 21 November 1997 on mortgage banks (*Banques d'émission de lettres de gage*), as amended on 22 June 2000, the provisions of which are contained in Art. 12-1 to 12-12 of the law of 5 April 1993 on the financial sector as amended (the "**Banking Act**") and rank at least *pari passu* with all other liabilities of the Issuer under [**to be inserted in case of *lettres de gage hypothécaires*: *lettres de gage hypothécaires***] [**to be inserted in case of *lettres de gage publiques*: *lettres de gage publiques***] [**to be inserted in case of *lettres de gage mobilières*: *lettres de gage mobilières***] [**to be inserted in case of *lettres de gage mutuelles*: *lettres de gage mutuelles***].

## § 3 Interest

- (1) No periodic interest payments will be made in respect of the Instruments.
- (2) With regard to the calculation of any amount payable on Instruments for any period (the "**Interest Calculation Period**"), day count fraction (the "**Day Count Fraction**") means:

[if *Actual/Actual (ISDA)* applies, insert:

the actual number of days in the Interest Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Interest Calculation Period falls into a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period falling into the leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Interest Calculation Period not falling into the leap year divided by 365).]

[if *Actual/Actual (ICMA Regulation 251)* applies, insert:

the actual number of days in such Interest Calculation Period (from, and including, the first day of such period to, but excluding, the last) divided by the actual number of

tatsächlichen Tage in dem jeweiligen Kalenderjahr.]

**[im Fall von Actual/365 (fixed) einfügen:**

die tatsächlich verstrichene Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[im Fall von Actual/360 einfügen:**

die tatsächlich verstrichene Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

**[im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis 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 je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten und des letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Fall 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.]

**[im Fall 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 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist, es sei denn,

- (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder
- (ii) 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.]

- (3) „Bankgeschäftstag“ im Sinne dieser Anleihebedingungen bezeichnet einen Tag, an dem [die Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [●]][und [●]] Zahlungen in [●]abwickeln] [und] [TARGET2 geöffnet ist,

days in the relevant calendar year.]

**[if Actual/365 (fixed) applies, insert:**

the number of days actually elapsed in the Interest Calculation Period divided by 365.]

**[if Actual/360 applies, insert:**

the number of days actually elapsed in the Interest Calculation Period divided by 360.]

**[if 30E/360 or Eurobond Basis applies, insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360. The number of days is to be determined on the basis of a year of 360 days with 12 months of 30 days each, without taking account of the first day and the last day of the Interest Calculation Period, unless, in case the final Interest Period ends on the Maturity Date, 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.]

**[if 30/360, 360/360 or Bond Basis applies, insert:**

the number of days in the Interest Calculation Period divided by 360, whereby the number of days is to be established on the basis of a year of 360 days with 12 months of 30 days, each, unless:

- (i) the last day of the Interest Calculation Period falls on the 31st day of a month, whereas the first day of the Interest Calculation Period falls neither on the 30th nor on the 31st day of a month, in which case the month comprising this day is not to be treated as a month reduced to 30 days in this case, or
- (ii) the last day of the Interest Calculation Period falls on the last day of February, whereby February is not to be treated as a month extended to 30 days in this case.]

- (3) For the purposes of these Terms and Conditions, a "Bank Business Day" means a day on which [commercial banks and foreign exchange markets in [●] [and [●]] settle payments in [●] [and] [TARGET2 is open for the settlement of payments in

um Zahlungen in Euro abzuwickeln]

[„**TARGET2**“ bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer-Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem dazu.]

- (4) Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorhergeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden.

Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag nicht oder nicht vollständig einlösen, so endet die Verzinsung des ausstehenden Betrages der Schuldverschreibungen nicht mit Ablauf des Tages, der dem Fälligkeitstag vorhergeht, sondern erst mit dem Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorhergeht.

Der dann geltende Zinssatz ist der gesetzliche Verzugszinssatz, es sei denn, die Emissionsrendite (wie nachstehend definiert) ist höher als der gesetzliche Verzugszinssatz. In diesem Fall werden die Schuldverschreibungen in Höhe der Emissionsrendite weiter verzinst.

#### § 4 Rückzahlung der Schuldverschreibungen

- (1) Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am **[Fälligkeitstag einfügen: [●]]** (der „**Fälligkeitstag**“) zum Amortisierungsbetrag (wie in § 6 Absatz [(2)][(3)] dieser Anleihebedingungen definiert) eingelöst.
- (2) Ist der Fälligkeitstag kein Bankgeschäftstag, dann **[bei Following Business Day Convention einfügen: hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Bankgeschäftstag.] [bei Modified Following Business Day Convention einfügen: erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am folgenden Bankgeschäftstag. Sollte der folgende Bankgeschäftstag allerdings in den folgenden Kalendermonat fallen, so erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.] [bei Preceding Business Day Convention einfügen: erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrages am vorhergehenden Bankgeschäftstag.]**

euros].

[“**TARGET2**” means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payments system or any successor system.]

- (4) The accrual of interest on the Instruments ends with the expiration of the day preceding the day on which the Instruments mature for redemption.

Should the Issuer fail to redeem the Instruments on the Maturity Date or not redeem the Instruments in full, the accrual of interest on the outstanding amount of the Instruments will not end at the expiration of the day preceding the Maturity Date but only end at the expiration of the day preceding the day on which the Instruments are actually redeemed.

The interest rate then applicable is the default rate of interest established by law, unless the Amortisation Yield (as defined below) is higher than the default rate of interest established by law. In this case, the Instruments will continue to accrue interest at the Amortisation Yield.

#### § 4 Redemption of the Instruments

- (1) Unless previously redeemed or repurchased and cancelled in whole or in part, the Instruments will be redeemed on **[insert Maturity Date : [●]]** (the “**Maturity Date**”) at the Amortised Face Value (as defined in Section 6 Paragraph [(2)][(3)] of these Terms and Conditions.
- (2) If the Maturity Date falls on a day that is not a Bank Business Day, **[in case Following Business Day Convention applies, insert: the Holder shall have no right to payment before the next Bank Business Day.] [in case Modified Following Business Day Convention applies, insert: the Redemption Amount will be paid on the next following Bank Business Day. However, if the following Bank Business Day falls into the following calendar month, the Redemption Amount will be paid on the preceding Bank Business Day.] [in case Preceding Business Day Convention applies, insert: the Redemption Amount will be paid on the preceding Bank Business Day.]**

## § 5 Rückkauf von Schuldverschreibungen

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit und zu jedem Kurs die Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig ganz oder teilweise zu kaufen und diese nach ihrer Wahl zu halten, zu entwerten oder wieder zu verkaufen.

## § 6 Vorzeitige Rückzahlung, Amortisierungsbetrag

[(1)] *[bei Rückzahlung von Schuldverschreibungen nur nach Wahl der Emittentin (Call) einfügen:]*<sup>1</sup>

Die Emittentin hat das Recht, die Schuldverschreibungen, insgesamt, oder teilweise, [jeweils] mit Wirkung zum [●] [eines jeden Jahres] ([jeweils] der „Kündigungstag“) ordentlich zu kündigen. Die Kündigung ist unwiderruflich und muss den Kündigungstag benennen. Im Fall einer solchen ordentlichen Kündigung veröffentlicht die Emittentin spätestens am [●] Bankgeschäftstag vor dem betreffenden Kündigungstag eine Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen und zahlt an jeden Gläubiger an dem betreffenden Kündigungstag den Amortisierungsbetrag (wie nachstehend definiert). Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die betreffenden 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 Konten der ICSDs nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.]]

[(2)] *[bei Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Gläubiger (Put) einfügen:]*

Jeder Gläubiger ist berechtigt zu verlangen, dass die Emittentin Schuldverschreibungen am [●] ([jeweils] der „Kündigungstag“) zum Amortisierungsbetrag [(wie nachstehend definiert)] zurückzahlt. Zur Ausübung dieses Rechts muss der Gläubiger mindestens 45 Tage vor dem für die Rückzahlung bestimmten Tag seine Schuldverschreibungen bei einer Zahlstelle hinterlegen und dieser eine ordnungsgemäß ausgefüllte

## § 5 Repurchase of the Instruments

The Issuer is entitled to purchase Instruments in the market or elsewhere at any time and at any price, either in whole or in part, and to hold them, to cancel them or re-sell them at its own discretion.

## § 6 Early Redemption, Amortised Face Value

[(1)] *[to be inserted in case of a Redemption of Instruments only at the option of the Issuer (Call):]*<sup>1</sup>

The Issuer is entitled to call the Instruments in whole or in part, with effect as of [●] [in each year] ([each] the "Call Date"). The Issuer's call shall be irrevocable and must specify the relevant Call Date. In case of such ordinary call, the Issuer shall make an announcement at the latest on the [●] Bank Business Day before the relevant Call Date pursuant to Section 11 of these Terms and Conditions and shall pay to each Holder at the relevant Call Date the Amortised Face Value (as defined below). The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.]

In the case of a partial redemption of Instruments, Instruments to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In case of Instruments issued as NGN insert:]** The partial redemption shall be reflected in the records of the ICSDs either as a pool factor or a reduction in the aggregate principal amount.]]

[(2)] *[to be inserted in case of a Redemption at the option of the Holder (Put):]*

Each Holder is entitled to demand that the Issuer redeems Instruments on [●] ([each] the "Put Date") at the Amortised Face Value [(as defined below)]. To exercise this right, the Holder must deposit his Instruments with a Paying Agent at least 45 days before the date specified for redemption and convey to the Paying Agent a properly completed put notice using the form available from every Paying Agent. The put notice must specify (A) the

<sup>1</sup> Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Geschäftstagen.

<sup>1</sup> Euroclear requires a minimum notice period of five business days.

Ausübungserklärung gemäß Vordruck, der bei jeder Zahlstelle erhältlich ist, übermitteln. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (A) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird, und (B) die ISIN 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. Die Rechte und Pflichten aus den Schuldverschreibungen erlöschen mit der Rückzahlung.]

[(1)][(2)][(3)] Der Amortisierungsbetrag entspricht der Summe des (i) [●] (der „Referenzpreis“) und (ii) des Produktes aus dem Referenzpreis und [●] (die „Emissionsrendite“) (jährlich kapitalisiert) bezogen auf den Zeitraum, der am [●] (der „Tag der Begebung“) (einschließlich) beginnt und der mit dem Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) bzw. im Fall einer Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen mit dem Fälligkeitstag (ausschließlich) endet (der „Amortisierungsbetrag“)<sup>2</sup>.

Soweit dieser Zeitraum nicht einer ganzen Zahl von Kalenderjahren entspricht, so erfolgt die Berechnung auf Grundlage des Zinstagequotienten gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen).

Der „Rückzahlungstag“ im Sinne dieses § 6 Absatz [(2)][(3)] ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden, nachdem sie vorzeitig fällig gestellt wurden.]

[Nicht anwendbar.]

## § 7 Quellensteuer

Alle Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder auf Grund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren, gleich welcher Art, die durch das oder in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat auferlegt, erhoben oder eingezogen werden („Quellensteuern“) zu leisten, es sei denn, dass ein solcher Einbehalt oder Abzug gesetzlich oder durch einen zwischen der Emittentin, bzw. dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, und den Vereinigten Staaten abgeschlossenen

total par value of the Instruments in respect of which such option is being exercised and (B) the ISIN of such Instruments, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Instruments in respect of which such option is exercised against delivery of such Instruments to the Issuer or to its order. The rights and obligations arising from the Instruments shall expire upon redemption.]

[(1)][(2)][(3)] The Amortised Face Value corresponds to the sum of the (i) [●] (the "Reference Price") and (ii) the product of the Reference Price and [●] (the "Amortisation Yield") (annually capitalised) relating to the period that starts on [●] (the "Issue Date") (inclusive) and ends on the Redemption Date (as defined below) (exclusive) or in the event the Instruments are redeemed pursuant to Section 4 Paragraph (1) of these Terms and Conditions, ends on the Maturity Date (exclusive) (the "Amortised Face Value")<sup>2</sup>.

If this period does not equate to a whole number of calendar years, the calculation is based on the day count fraction pursuant to Section 3 Paragraph (2) of these Terms and Conditions.

The "Redemption Date" for the purposes of this Section 6 Paragraph [(2)][(3)] is the day on which the Instruments are redeemed after having been called for early redemption.]

[Not applicable.]

## § 7 Withholding Tax

All payments of principal and interest in respect of the Instruments shall be made without withholding or deduction of or because of any present or future taxes, duties or fees of whatever nature that may be imposed, levied or collected by or in the country where the Issuer's registered office is located ("Withholding Taxes") unless such withholding or deduction is required by law or pursuant to an agreement entered into between the Issuer or, as the case may be, the country where the Issuer's registered office is located and the United States of America. In

<sup>2</sup> Der Amortisierungsbetrag wird am Fälligkeitstag mindestens dem Nennbetrag entsprechen.

<sup>2</sup> The Amortised Face Value on the Maturity Date shall at least be equal to the Par Value.

Vertrag vorgeschrieben ist. In diesem Falle wird die Emittentin keine zusätzlichen Beträge an die Gläubiger zahlen, um dieselben für einen solchen Einbehalt oder Abzug zu entschädigen.

### § 8 Fiscal Agent, Zahlstellen, Zahlungen

- (1) Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellten Zahlstelle[n] sowie deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Fiscal Agent:

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postalische Anschrift: L – 2085  
Luxembourg)  
Großherzogtum Luxemburg]  
[•]

Zahlstelle(n):

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postalische Anschrift: L – 2085  
Luxembourg)  
Großherzogtum Luxemburg]  
[•]

Der Fiscal Agent und die Zahlstelle(n) behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines Fiscal Agents oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder andere / zusätzliche Zahlstelle(n) zu bestellen.

Die Emittentin wird jederzeit (i) einen Fiscal Agent unterhalten und (ii) eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten [,] [und (iii) solange die Schuldverschreibungen an der Börse [•] notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle am Sitz der Börse und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [**im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:** [,] [und] [(iv)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen

this event, the Issuer will not pay any additional amounts to the Holders in order to compensate them for such withholding or deduction.

### § 8 Fiscal Agent, Paying Agents, Payments

- (1) The initially appointed Fiscal Agent and the initially appointed Paying Agent(s) as well as their initially appointed offices are as follows:

Fiscal Agent:

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postal Address: L – 2085 Luxembourg)  
Grand Duchy of Luxembourg]  
[•]

Paying Agent(s):

[BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postal Address: L – 2085 Luxembourg)  
Grand Duchy of Luxembourg]  
[•]

The Fiscal Agent and the Paying Agent(s) reserve the right to replace the designated office with another designated office in the same town at any time.

- (2) The Issuer reserves the right to change or terminate the appointment of a Fiscal Agent or a Paying Agent at any time and to appoint another Fiscal Agent or (an)other/additional Paying Agent(s) at any time.

At all times, the Issuer will maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a designated office in a continental European city [,] [and (iii) as long as the Instruments are listed on the stock exchange [•], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a designated office at the stock exchange's registered office and/or at such other places as required by the rules of this stock exchange] [**in case of payments in U.S. Dollars insert:** [,] [and] [(iv)] if payments are illegal or actually excluded at or by the offices of all Paying Agents outside the United States because of the introduction of exchange controls or similar restrictions with respect to the partial or complete payment or receipt of the corresponding



Beschränkungen hinsichtlich der teilweisen oder vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City 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 § 11 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 Tagen und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) Der Fiscal Agent und die Zahlstellen handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin. Sie haben daher keinerlei Pflichten gegenüber den Gläubigern und stehen auch nicht in einem Auftragsverhältnis zu diesen.
- (4) Die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen, ohne dass, abgesehen von der Beachtung etwaiger Steuer-, Devisen-, und sonstigen Vorschriften des Landes der betreffenden Zahlstelle, die Ausfertigung einer gesonderten Erklärung oder die Erfüllung einer sonstigen Formalität verlangt werden darf.

Die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das/die Clearing System(e) zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des/der Clearing System(s)(e), die Hinterleger der Schuldverschreibungen sind. Zahlungen der Emittentin an das/die Clearing System(e) befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Zahlungsverbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.

## § 9 Verjährung

Die Verpflichtungen der Emittentin, Kapital und Zinsen auf diese Schuldverschreibungen zu zahlen, verjähren (i) mit Bezug auf das Kapital nach Ablauf von 10 Jahren nach dem Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital (ii) mit Bezug auf Zinsen nach Ablauf von 5 Jahren nach dem Fälligkeitstag für die entsprechende Zinszahlung.

## § 10 Begebung weiterer Schuldverschreibungen

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme

amounts in U.S. Dollars, will maintain a Paying Agent with a designated office in New York City].

Except in the event of insolvency when a change of this kind becomes effective immediately, any variation, dismissal, appointment or other change will only become effective if the Holders were informed of this in advance subject to a notice period of at least 30 days and not more than 45 days in accordance with Section 11 of these Terms and Conditions.

- (3) The Fiscal Agent and the Paying Agents will act solely as the Issuer's agents. They therefore do not have obligations of any kind towards the Holders and will not act as their agents in any way.
- (4) The payments on the Instruments will be effected without the right to demand the issue of a separate declaration or fulfilment of any other formality apart from compliance with any tax, foreign exchange and other provisions in the country where the relevant Paying Agent is located.

The payments on the Instruments will be effected to the Clearing System(s) for crediting to the accounts of the respective account holders with the Clearing System(s) who have deposited the Instruments. Payments by the Issuer to the Clearing System(s) will release the Issuer from its payment obligations under the Instruments up to the amount of the payments made.

## § 9 Presentation Period

The obligations of the Issuer to pay principal and interest in respect of this Instrument shall be prescribed (i) in respect of principal upon the expiry of ten years following the due date for the payment of principal and (ii) in respect of interest upon the expiry of five years following the due date for the relevant payment of interest.

## § 10 Issue of further Instruments

The Issuer reserves the right to issue further Instruments with the same terms (or in all respects except for the issue date and/or issue price) without the consent of the Holders in

des Tags der Begebung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Serie mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff „Schuldverschreibungen“ umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

## § 11 Bekanntmachungen

**[bei Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:**

- (1) Alle Bekanntmachungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Internetseite der Emittentin (<http://www.nordlb.lu>) (oder auf einer anderen Internetseite, welche die Emittentin mit einem Vorlauf von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieser Bestimmung bekannt macht).
- (2) **[bei Schuldverschreibungen, die an dem regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, immer einfügen und bei Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt einer anderen Wertpapierbörse notiert sind, einfügen, sofern anwendbar:** Alle Bekanntmachungen erfolgen zusätzlich durch elektronische Publikation auf der Internetseite der [Luxemburger Wertpapierbörse (<http://www.bourse.lu>)] **[andere Börse einfügen ([Internetadresse der betreffenden Börse einfügen])].** Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, und soweit rechtlich erforderlich in den [weiteren] gesetzlichen bestimmten Medien, erfolgen.
- (3) Jede solche nach Absatz (1) oder Absatz (2) erfolgte Bekanntmachung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt. Im Fall von mehreren Veröffentlichungen einer Bekanntmachung nach Absatz (1) oder Absatz (2), ist für die Bestimmung der Wirksamkeit dieser Bekanntmachung die erste solche Veröffentlichung maßgeblich.
- (4) Sofern und solange keine einschlägigen gesetzlichen Vorschriften entgegenstehen, ist die Emittentin berechtigt, eine

such a way that they will be consolidated with the Instruments issued previously, form a uniform Series with them and increase their Total Par Value. In the event of an increase of this kind, the term "Instruments" shall also encompass such additional Instruments issued.

## § 11 Announcements

**[in case of Instruments listed on a regulated market of a stock exchange, insert:**

- (1) All announcements shall be made by means of electronic publication on the Issuer's website (<http://www.nordlb.lu>) (or on another website announced by the Issuer at least six weeks in advance in accordance with this provision).
- (2) **[in case of Instruments listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, always insert, and in case of Instruments listed on the regulated market of any other stock exchange, insert, if applicable:** All announcements shall additionally be made by means of electronic publication on the website of [the Luxembourg Stock Exchange (<http://www.bourse.lu>)] **[insert other stock exchange ([insert internet address of respective stock exchange])].** The Issuer shall ensure that announcements are published in the proper manner in compliance with the requirements set by the relevant bodies of the respective stock exchanges on which the Instruments are listed and, if required by law, in such other media as determined by law.
- (3) Any such announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above shall be deemed effective on the third day after the date of publication. In the case of several publications of an announcement as set forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above the first such publication shall be relevant for the determination of the effectiveness of such announcement.
- (4) If and so long as no applicable statutory provisions require otherwise, the Issuer is entitled, in lieu of an announcement as set

Bekanntmachung nach Absatz (1) und Absatz (2) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

***[bei Schuldverschreibungen, die nicht an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:***

Alle Bekanntmachungen erfolgen durch Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

**§ 12 Verschiedenes**

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

Die englische Sprachfassung der abgedruckten Anleihebedingungen dient lediglich der unverbindlichen Information, rechtlich bindend ist ausschließlich die deutsche Sprachfassung der abgedruckten Anleihebedingungen.

- (2) Erfüllungsort im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Luxemburg.

Für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand im Großherzogtum Luxemburg ist Luxemburg nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus den in den Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten.

- (3) Sollte eine der Bestimmungen dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise unwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. [Anstelle der unwirksamen oder undurchführbaren Bestimmung gilt eine wirksame bzw. durchführbare Bestimmung, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen bzw. undurchführbaren Bestimmung soweit wie möglich Rechnung trägt.]<sup>3</sup>

- (4) Jeder Gläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin oder Rechtsstreitigkeiten, an denen der

forth in Paragraph (1) or Paragraph (2) above, to deliver the notice 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 fifth day after the day on which the notice was delivered to the Clearing System.]

***[in case of Instruments not listed on a regulated market of a stock exchange, insert:***

All announcements shall be made by delivery of the notice 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 fifth day after the day on which the notice was delivered to the Clearing System.]

**§ 12 Miscellaneous**

- (1) The form and content of the Instruments and the rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be determined in all respects in accordance with Luxembourg law.

The English language version of the printed Terms and Conditions is for information only and is non-binding. Only the German language version of the printed Terms and Conditions is legally binding.

- (2) Luxembourg is the place of performance with regard to the Instruments.

For merchants, legal persons under public law, special governmental funds and persons without a general place of jurisdiction in the Grand Duchy of Luxembourg, Luxembourg is the non-exclusive place of jurisdiction for all disputes arising in connection with the matters regulated in the Terms and Conditions

- (3) Should one of the provisions of these Terms and Conditions be or become invalid or unenforceable in whole or in part, this will not affect the remaining provisions. [The invalid or unenforceable provision is to be replaced by a valid or enforceable provision, which comes as close as possible to the commercial intent of the invalid or unenforceable provision.]<sup>3</sup>

- (4) In legal disputes against the Issuer or legal disputes in which the Holder and Issuer are involved, each Holder may assert and

<sup>3</sup> Nicht bei einem Angebot an Privatanleger einfügen.  
<sup>3</sup> Not to be inserted in case of offers to retail investors.

Gläubiger und die Emittentin beteiligt sind, im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen lediglich unter Vorlage folgender Unterlagen wahrnehmen und durchsetzen:

- (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank (wie nachstehend definiert), die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Gläubigers bezeichnet; (ii) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot des Gläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Mitteilung gemacht hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält, sowie
- (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearing Systems beglaubigten Ablichtung der Globalurkunde.

Im Sinne der vorstehenden Bestimmungen dieses § 12 Absatz (4) ist „**Depotbank**“ eine Bank oder sonstiges Finanzinstitut (einschließlich des Clearing Systems), das über die erforderlichen Genehmigungen für das Wertpapier-Depotgeschäft verfügt und bei dem der Gläubiger Schuldverschreibungen im Depot verwahren lässt.]

enforce his rights under the Instruments attributable to him in his own name only by presenting the following documents:

- (a) a certificate from his Depository Bank (as defined below) that (i) states the full name and full address of the Holder; (ii) gives a total par value for the Instruments that are credited to the Holder's securities deposit account with that Depository Bank on the date the certificate is issued and (iii) confirms that the Depository Bank has sent a written notification to the Clearing System containing the details in (i) and (ii) as well as
- (b) a copy of the Global Note certified by an authorised representative of the Clearing System.

For the purposes of the above provisions of this Section 12 Paragraph (4), "**Depository Bank**" is a bank or other credit institution (including the Clearing System), which has the necessary permits for securities deposit business and with which the Holder has Instruments held on deposit.]

### 3. Form of Final Terms



#### Final Terms

[insert date]

[Insert title of the relevant Tranche of Instruments]

[In case of an increase of a series insert: (The [insert title of relevant Tranche of Instruments] (the "[first] [●] increase") form a single series with the Instruments issued on [insert date of first issue] (ISIN: ●) under the base prospectus dated 11 April 2017 and increase their outstanding amount.)]

issued pursuant to the

**EUR 10,000,000,000**

**Programme for the Issuance of Debt Instruments dated 11 April 2017**

of

**NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank**

#### Important Notice

These Final Terms contain information relating to the issuance of Instruments under the EUR 10,000,000,000 Programme for the Issuance of Debt Instruments (the "**Programme**") of NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank.

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010, and must be read in conjunction with the prospectus relating to the Programme dated 11 April 2017 (the "**Prospectus**") [and [the supplement dated [●] (the "**Supplement**") [the supplements dated [●],[●] and [●] (each a "**Supplement**" and together the "**Supplements**")]].

Complete information on the Issuer and the offer of the Instruments is only available on the basis of the combination of the Prospectus, [and the [Supplement][Supplements]] and these Final Terms. [A summary of the individual issue of the Instruments is annexed to these Final Terms.]<sup>1</sup> [A summary of the individual issue of the Instruments is annexed to these Final Terms.]<sup>2</sup>

The Prospectus [,] [the [Supplement][Supplements]] [and] [these Final Terms] [have] [has] been published on the Issuer's website (<http://www.nordlb.lu>).

The Final Terms must be read in conjunction with the Prospectus [**In the case of an increase of a Series of Instruments issued under a prior Prospectus insert:**, save in respect of the Terms and Conditions which are extracted from the base prospectus dated [13 July 2015][11 April 2016] (the "**First Prospectus**"), which have been incorporated by reference into this Prospectus [and which are attached hereto]].

<sup>1</sup> Not applicable in the case of an issue of Instruments with a minimum denomination of at least EUR 100,000.

<sup>2</sup> Not applicable in the case of an issue of Instruments with a minimum denomination of at least EUR 100,000 or the corresponding equivalent in another currency.

## **PART I – Conditions Applicable to an Issue of Instruments**

Conditions that complete and specify the Terms and Conditions.  
*Bedingungen, die die Emissionsbedingungen komplettieren bzw. spezifizieren.*

**[In the case the options applicable to the relevant Instruments are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I to Option VI including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders (“Type A Conditions”), the following paragraphs shall be applicable**

**[In the case of Fixed Rate Notes replicate the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]**

**[In the case of Floating Rate Notes replicate the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]**

**[In the case of Zero Coupon Notes replicate the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]**

**[In the case of Fixed Rate *lettres de gage* replicate the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]**

**[In the case of Floating Rate *lettres de gage* replicate the relevant provisions of Option V including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]**

**[In the case of Zero Coupon *lettres de gage* replicate the relevant provisions of Option VI including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]**

**[Falls die für die betreffenden Instrumente geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I bis Option VI aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Platzhalter vervollständigt werden („Typ A Bedingungen“), gelten die folgenden Absätze.**

**[Im Fall von Festverzinslichen Schuldverschreibungen, die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]**

**[Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]**

**[Im Fall von Nullkupon Schuldverschreibungen die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]**

**[Im Fall von Festverzinslichen *lettres de gage*, die betreffenden Angaben der Option IV (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]**

**[Im Fall von Variabel Verzinslichen *lettres de gage* die betreffenden Angaben der Option V (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]**

**[Im Fall von Nullkupon *lettres de gage* die betreffenden Angaben der Option VI (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]]**

**[In the case the options applicable to the relevant Instruments are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I to Option VI including certain further options contained therein, respectively (“Type B Conditions”), the following paragraphs shall be applicable.**

This PART I of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to [Fixed Rate [Notes] [*lettres de gage*]] [Floating Rate [Notes] [*lettres de gage*]] [Zero Coupon [Notes] [*lettres de gage*]] set forth in the **[in the case of an increase of a Series of Instruments issued under a prior Prospectus insert: First]** 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.

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.

The placeholders in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Instruments shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholder of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions 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 Instruments.

The German language version of the Terms and Conditions is legally binding. A non-binding English language translation thereof is provided for convenience only.

**[Falls die für die betreffenden Instrumente geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I bis Option VI aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden („Typ B Bedingungen“), gelten die folgenden Absätze.**

Dieser TEIL I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf [Festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [*lettres de gage*]] [Variabel Verzinsliche [Schuldverschreibungen] [*lettres de gage*]] [Nullkupon [Schuldverschreibungen] [*lettres de gage*]] Anwendung findet, zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV] [Option V] [Option VI] im **[Im Falle einer Aufstockung einer Serie von Schuldverschreibungen oder *lettres de gage*, die unter einem früheren Prospekt begeben wurden, einfügen: Ersten ]**Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

Bezugnahmen in diesem TEIL I der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

Die Platzhalter in den auf die Instrumente anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen 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, die nicht durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgewählt und ausgefüllt wurden, gelten als in den auf die Instrumente anwendbaren Bedingungen gestrichen.

Die deutschsprachige Version der Emissionsbedingungen ist rechtlich bindend. Die zur Verfügung gestellte Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

**§ 1 STÜCKELUNG UND FORM**  
**§ 1 DENOMINATION AND FORM**

**§ 1 (1)**  
**§ 1 (1)**

Festgelegte Währung: [•]  
Specified Currency: [•]

Gesamtnennbetrag: [•]  
Total Par Value: [•]

Nennbetrag: [•] je Schuldverschreibung  
Par Value: [•] per Instrument

**§ 1 (2)**  
**§ 1 (2)**

- Dauerglobalurkunde (TEFRA C)  
Permanent Global Note (TEFRA C)
- Vorläufige Globalurkunde – Austausch  
(TEFRA D)  
Temporary Global Note – Exchange  
(TEFRA D)

**§ 1 (3)**  
**§ 1 (3)**

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am  
Main  
Mergenthalerallee 61  
65760 Eschborn
- Euroclear Bank SA/NV  
Boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Brussels
- Clearstream Banking, société anonyme,  
Luxembourg  
42 Avenue JF Kennedy  
L-1855 Luxembourg
- Sonstige: [•]  
Other: [•]
- New Global Note  
New Global Note
- Classical Global Note  
*Classical Global Note*

**§ 2 STATUS UND RANG**  
**§ 2 STATUS AND RANKING**

- Schuldverschreibungen  
Notes
- lettres de gage*  
*lettres de gage*



- lettres de gage hypothécaires*
- lettres de gage publiques*
- lettres de gage mobilières*
- lettres de gage mutuelles]*

**§ 3 ZINSEN**  
**§ 3 INTEREST**

**[OPTION I und IV (Festverzinsliche Schuldverschreibungen und *lettres de gage*)**  
**OPTION I and IV (Fixed Rate Notes and *lettres de gage*)**

§ 3 (1)  
§ 3 (1)

Verzinsungsbeginn: [•]  
Interest Commencement Date: [•]

Erster Zinszahlungstag: [•]  
First Interest Payment Date : [•]

Zinssatz: [•] % *per annum*.  
Rate of Interest: [•] per cent. *per annum*

**[maßgebliche Zinssätze und Zinsperioden  
für Stufenzinsschuldverschreibungen  
einfügen]**  
**[Insert relevant interest rates and interest  
periods for Step-up/Step-down  
instruments]**

Zinszahlungstag(e): [•]  
Interest Payment Date(s): [•]

Bankgeschäftstag: [•]  
Bank Business Day: [•]

**[OPTION II und V (Variabelverzinsliche Schuldverschreibungen und *lettres de gage*)**  
**OPTION II and V (Floating Rate Notes and *lettres de gage*)**

§ 3 (1)  
§ 3 (1)

- Variabelverzinsliche  
[Schuldverschreibungen][*lettres de gage*]  
Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]
- Fest- zu Variabelverzinsliche  
[Schuldverschreibungen][*lettres des gage*]  
Fixed to Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]

[Zinssatz: [•] per cent. *per annum*.  
Rate of Interest: [•] per cent. *per annum*]<sup>3</sup>

<sup>3</sup> Nur im Fall von fest-zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen.  
Insert only in case of fixed to floating rate instruments.

[Verzinsungsbeginn: Interest Commencement Date:	[•] [•] <sup>4</sup>
[Erster Zinszahlungstag: First Interest Payment Date:	[•] [•] <sup>5</sup>
Variabler Verzinsungsbeginn: Floating Rate Interest Commencement Date:	[•] [•]
Erster Variabler Zinszahlungstag: First Floating Rate Interest Payment Date:	[•] [•]
Zinszahlungstag(e): Interest Payment Date(s):	[•] [•]
Variabler Zinssatz: Floating Rate:	
□ Referenzzinssatz:	[[3][6][12][•]-Monats [LIBOR] [EURIBOR] [anderen Referenzzinssatz einfügen] [[zuzüglich][abzüglich] [Marge einfügen]] [[und] multipliziert mit [Faktor einfügen]] [unter Berücksichtigung [eines Höchstzinssatzes von [Höchstzinssatz einfügen]][und][eines Mindestzinssatzes von [Mindestzinssatz einfügen]]]
Reference Interest Rate:	[[3][6][12][•]-months [LIBOR] [EURIBOR] [insert other reference rate] [[plus][minus] [insert margin]] [[and] multiplied with [insert factor]] [amounting to [a maximum rate of interest of [insert maximum rate of interest]][and][a minimum rate of interest of [insert minimum rate of interest]]]
[Zinsfestsetzungstag: Interest Determination Date:	am [ersten][zweiten] [London] [TARGET2] [anderen einfügen] Bankgeschäftstag um oder gegen [11:00][andere Uhrzeit einfügen] Uhr [Brüsseler] [Londoner] [•] Zeit [vor Beginn][am Tag des Beginns] der jeweiligen Variablen Zinsperiode [first][second] [London] [TARGET2] [insert other] Bank Business Day at approximately [11:00][insert other time] [Brussels] [London] [•] time [before the commencement] [on the commencement date] of the respective Floating Rate Interest Period
Referenzbanken: Reference Banks:	[vier] [•] [four] [•]
Interbankenmarkt: Interbank Market:	[in der Eurozone][London] [Eurozone][London]

<sup>4</sup> Nur im Fall von fest-zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen.  
Insert only in case of fixed to floating rate instruments.

<sup>5</sup> Nur im Fall von fest-zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen.  
Insert only in case of fixed to floating rate instruments.

Relevante Informationsquelle:  
Relevant Information Source:

[Reuters Seite][LIBOR01][EURIBOR01][•]  
[Reuters Page][LIBOR01][EURIBOR01][•]]

**§ 3 [(2)][(3)]**  
**§ 3 [(2)][(3)]**

Zinstagequotient  
Day Count Fraction

- Actual/Actual (ISDA)  
Actual/Actual (ISDA)
- Actual/Actual (ICMA)  
Actual/Actual (ICMA)
- [Fiktiver Verzinsungsbeginn bzw. Fiktiver Zinszahlungstag:  
Deemed Interest Commencement Date and/or Deemed Interest Payment Date(s)] [•]  
[•]]
- Actual/365 (Fixed)  
Actual/365 (Fixed)
- Actual/360  
Actual/360
- 30E/360 oder „Eurobond Basis“  
30E/360 or „Eurobond Basis“
- 30/360, 360/360 oder Bond Basis  
30/360, 360/360 or Bond Basis

**[§ 3 (4)]**  
**§ 3 (4)**

Geschäftstagekonvention  
Business Day Convention

- Following Business Day Convention
- Modified Following Business Day Convention
- Preceding Business Day Convention

Anpassung der Zinsperiode  
Adjustment of interest period

- angepasst  
adjusted
- nicht angepasst  
unadjusted]

**[§ 3 (5)]**  
**§ 3 (5)**

Bankgeschäftstag: [TARGET2][•]  
Bank Business Day: [TARGET2][•]

**§ 4 RÜCKZAHLUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN**  
**§ 4 REDEMPTION OF THE INSTRUMENTS**

**§ 4 (1)**  
**§ 4 (1)**

Fälligkeitstag: [•]  
Maturity Date: [•]

Geschäftstagekonvention  
Business Day Convention

- Following Business Day Convention
- Modified Following Business Day Convention
- Preceding Business Day Convention

**§ 6 VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG**  
**§ 6 EARLY REDEMPTION**

**§ 6 [(1)][(2)]**  
**§ 6 [(1)][(2)]**

- Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin  
Early Redemption at the Option of the Issuer

[Kündigungstag(e): [•]  
Call Date(s): [•]

Veröffentlichung: Spätestens am [•]  
Bankgeschäftstag vor dem  
Kündigungstermin  
Publication: at the latest on the [•] Bank  
Business Day before the  
relevant Call Date

Rückzahlung  
Redemption:

- Zuzüglich Stückzinsen  
Plus interest accrued
- Keine Stückzinsen  
Without interest accrued
- Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin  
No early Redemption at the Option of the Issuer

**§ 6 [(1)][(2)][(3)]**  
**§ 6 [(1)][(2)][(3)]**

- Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger  
Early Redemption at the Option of the Holder:

[Kündigungstag: [•]  
Call Date: [•]

Rückzahlung  
Redemption:

- Zuzüglich Stückzinsen  
Plus interest accrued
- Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger  
No early Redemption at the Option of the Holder]

**[§ 6 [(1)][(2)][(3)]**  
**§ 6 [(1)][(2)][(3)]**

Referenzpreis: [•]  
Reference Price: [•]

Emissionsrendite: [•]  
Amortisation Yield: [•]

Tag der Begebung: [•]  
Issue Date: [•]

**§ [8][9] FISCAL AGENT, ZAHLSTELLEN, [BERECHNUNGSSTELLE,] ZAHLUNGEN**  
**§ [8][9] FISCAL AGENT, PAYING AGENTS, [CALCULATION AGENT,] PAYMENTS**

Fiscal Agent: [ BNP Paribas Securities Services,  
Fiscal Agent: Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postal Address: L – 2085 Luxembourg)  
Grand Duchy of Luxembourg]

[andere angeben, einschließlich der Adresse  
der Geschäftsstelle]  
[insert other, including address of their  
specified office]

Zahlstelle: [BNP Paribas Securities Services,  
Paying Agent: Luxembourg Branch  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(Postal Address: L – 2085 Luxembourg)  
Grand Duchy of Luxembourg]

[andere angeben, einschließlich der Adresse  
der Geschäftsstelle]  
[insert other, including address of their  
specified office]

[Berechnungsstelle: [•]  
Calculation Agent:

§ [11][13] **BEKANNTMACHUNGEN**  
§ [11][13] **ANNOUNCEMENTS**

- Zulassung am Regulierten Markt

Admission to trading on the Regulated Market

[Internetadresse:  
Website:

- Keine Zulassung am regulierten Markt  
No admission to trading on the regulated market
- Erste Veröffentlichung maßgeblich  
First publication relevant

[Luxemburger  
Wertpapierbörse] [Frankfurter  
Wertpapierbörse] [andere]  
[Luxembourg Stock  
Exchange] [Frankfurt Stock  
Exchange] [other]

[http://www.bourse.lu]  
**[angeben]**  
[http://www.bourse.lu]  
**[insert]**

**[§ 14 BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER**  
**§ 14 RESOLUTIONS OF THE HOLDERS**

Qualifizierte Mehrheit:  
Qualified Majority:

[75 %][•]  
[75 per cent.][•]

Abstimmung ohne Versammlung:  
Voting without a meeting:

[Ja][Nein]  
[Yes][No]

Gemeinsamer Vertreter:

**[•][maßgebliche Umstände  
einfügen]**  
**[•][insert relevant  
circumstances]**

Joint Representative:

[Limitation of Liability:  
Beschränkung der Haftungssumme:

[•]  
[•]]

## PART II – Conditions and Requirements of the Offer<sup>6</sup>

1. Issue Price [specify details]
2. Conditions to which the offer is subject: [None] [specify details] [The Issuer reserves the right not to proceed with the issue of the Instruments for whatever reason.]
3. Total amount of the issue/offer; if the amount is not fixed, descriptions of the arrangements and time for announcing to the public the definite amount of the offer: [specify details]
4. Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process: [None] [specify details]
5. A description of the possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants: [specify details]
6. Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of Instruments or aggregate amount to invest): [specify details]
7. Method and time limits for paying up the Instruments and for delivery of the Instruments: [None] [●] [The Issuer has the option of terminating the subscription period early or extending it at any time.]
8. Manner and date in which results of the offer are to be made public: [None] [The Instruments may be placed in the period from [●] (inclusive) to [●] (exclusive) in the following countries: [●].]
9. The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised: [None] [specify details]
10. If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche: [Not applicable.] [specify details]
11. Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: [●]
12. Expected price at which the Instruments will be offered or the method determining the price and the process for its disclosure: [●]
13. Name(s) and address(es) 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 to the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place: [●]

<sup>6</sup> There is no obligation to complete this section of the Final Terms "Part II – Conditions and Requirements of the Offer", in case of Instruments with a minimum denomination of EUR 100,000 or the corresponding equivalent in another currency provided that such Instruments will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

14. Method of distribution:  non-syndicated  
 syndicated
15. Management Group or Dealer: *[specify details]*
16. Type of Commitment of the Managing Group::  firm commitment  
 no firm commitment/best effort arrangements
17. Underwriting commission: [•]
18. Placing commission: [•]
19. Date of the subscription agreement: [•]
20. Material features of the subscription agreement (including the quotas): [•]
21. Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation: *[Not applicable] [specify name and address of the Holders' Representative]*
22. Amount of any expenses and taxes charged to the subscriber or purchaser: [•]



### PART III – Admission to Trading and Dealing Arrangements

1. Admission to trading:  Yes  
 No
2. Stock Exchange:  Luxembourg (*Bourse de Luxembourg*)  
 Regulated Market  
 Euro MTF Market  
 Frankfurt am Main (*Frankfurter Wertpapierbörse*)  
 Regulated Market  
 Open Market  
 [*insert other stock exchange*]
3. Date of admission [Not applicable] [●]
4. All 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: [None]  
 Luxembourg Stock Exchange  
 Frankfurt am Main (regulated market)  
 [*Insert other stock exchange*] [●]
5. Name(s) and address(es) of the institutions which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offered rates, and description of the main terms of their commitment: [None] [*specify details*]
6. Estimated expenses related to admission of the Instruments to trading<sup>7</sup>: [None] [●]

---

<sup>7</sup> Not required for Instruments with a specified denomination of less than EUR 100,000.

## PART IV – Additional Information

1. Title of the relevant Tranche of the Instruments: *[insert title of the issue]*
- (a) Series No: [•]
- (b) Tranche No: [•] [Not applicable.]
- [(c)Part of an existing Series: [Yes] [No] *[If yes, give details, including the date on which the Tranches become fungible]*
2. Issue Date: [•]
3. Securities identification numbers
- Common Code: [•]
- ISIN: [•]
- German Securities Code : [•]
- Other securities identification number: [•]
4. Yield<sup>8</sup>: [•]
- IRR Method
- ICMA Method<sup>9</sup>
5. Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer: [None] *[Description of any interests – including conflicts of interest –, of significance to the issue/offer, specifying the relevant persons and describing the nature of their interests]*
6. Reasons for the offer and use of the proceeds (if the primary reasons are other than the generation of profits and/or protection against specific risks)<sup>10</sup>: [Not applicable.] [None] *[insert details]*
7. Estimated Net proceeds: *[insert details]*
8. Stabilising Manager(s): [None] *[specify details]*
9. Information about the past performance of the underlying reference interest rate, further performance and the volatility<sup>11</sup>: [Not applicable] [None] *[Details of historic [EURIBOR] [LIBOR] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from [EURIBOR01] [LIBOR01]]*

<sup>8</sup> Only applicable to Fixed Rate Instruments, Step-up/Step-down Instruments and Zero Coupon Instruments. Yield calculated on the basis of the issue price.

<sup>9</sup> Not applicable in the case of Instruments with a minimum denomination of at least EUR 100,000 or the corresponding equivalent in another currency.

<sup>10</sup> Not applicable in the case of Instruments with a minimum denomination of at least EUR 100,000 or the corresponding equivalent in another currency.

<sup>11</sup> Only applicable to Floating Rate Notes or interest-bearing Instruments with a variable interest component. Not applicable in the case of Instruments with a minimum denomination of EUR 100,000 or the corresponding equivalent in another currency.

10. [Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:

[Yes. Note that the designation “yes” simply means that the Instruments are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Instruments will be recognized 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 the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[No. Whilst the designation is specified as “no” at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Instruments are capable of meeting them the Instruments may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Instruments will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]]<sup>12</sup>

11. Rating<sup>13</sup>:

[The Instruments have been assigned the following rating(s): *[specify details]* *[Include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.]*

*[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 as amended, (the “CRA Regulation”). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (<http://www.esma.europa.eu>) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]*

[The Instruments are not rated.]

12. Non-exempt offer:

[Yes] [No]

13. Consent to the use of the Prospectus<sup>14</sup>:

[No. The Issuer gives no consent to use the Prospectus with respect to a subsequent resale or a final placement of the Instruments by any dealer or financial intermediar[y][ies].]

[Yes. Subject to the subsequent paragraphs, the Issuer gives consent to use the Prospectus with respect to a subsequent resale or a final placement

<sup>12</sup> To be completed only if the Instruments are held by a common safekeeper on behalf of the ICSD's. If “yes” is selected the Instruments have to be issued as NGN.

<sup>13</sup> In case of Instruments with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.

<sup>14</sup> Not applicable in case of Instruments with a specified denomination of more than EUR 100,000.

of Instruments by any financial intermediary in the public offer jurisdictions as specified below during the offer period as specified below.]

[Yes. Subject to the subsequent paragraphs, the Issuer gives consent to use the Prospectus with respect to a subsequent resale or a final placement of Instruments by the following Dealer[s] or financial intermediar[y][ies]: *[insert name(s) and address(es)]* in the public offer jurisdictions as specified below during the offer period as specified below.]

[Additionally, the Issuer may give its consent to use the Prospectus for any resale or final placement of the Instruments in the public offer jurisdictions following the end of such offer period to any financial intermediary the name and address of which shall be published on the Issuer's website (<http://www.nordlb.lu>).]

Dealer(s) and/or financial intermediar(y)(ies) entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Instruments:

*[Insert name(s) and address(es) of the relevant Dealer(s) and/or financial intermediary(ies)]*

[Offer period:

[From [●] (inclusive) to [●] (inclusive)]]

[Public offer jurisdictions:

[Grand Duchy of Luxembourg] [and] [Federal Republic of Germany]]

Further conditions for the use of the Prospectus:

[Not applicable.]

[The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of NORD/LB CBB (<http://www.nordlb.lu>).]

[When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all selling restrictions specified in the Prospectus as well as all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.]

*[Insert further conditions for the use of the Prospectus]*

14. Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Instruments will be created and/or issued:

*[specify details]*

[These Final Terms contain the details required for the admission to trading of these Instruments pursuant to the EUR 10,000,000,000 Programme for the Issuance of Debt Instruments of NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank] ]

NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank, *[date of signature]*

*[Names of signatory]*

## VII. GENERAL DESCRIPTION OF THE LUXEMBOURG *LETTRES DE GAGE* MARKET, LUXEMBOURG *LETTRES DE GAGE* AND THE LUXEMBOURG MORTGAGE BANKING SECTOR

### Luxembourg mortgage lending sector

The following description includes only an overview of the fundamental principles of the Luxembourg law governing *lettres de gage* and Luxembourg mortgage banks (*banques d'émission de lettres de gage*) as well as a brief description of the Luxembourg mortgage banking sector. It does not purport to be conclusive and is qualified by applicable Luxembourg laws, rules and regulations.

### Luxembourg mortgage banking sector

The legal regulations governing *lettres de gage* were inserted on 21 November 1997 as a separate subsection on Mortgage Banks (*banques d'émission de lettres de gage*) into the Law of 5 April 1993 on the financial sector, as amended (the "**Banking Act**"). The provisions are contained in the Banking Act. By subsequent laws of 22 June 2000, 19 March 2004, 13 July 2007, 24 October 2008, 18 December 2009 and 27 June 2013, certain provisions were amended. This body of rules including regulatory provisions set out that Luxembourg Mortgage Banks have to be a type of specialised regulated banks, with their principal banking activities limited to real estate-covered mortgage lending, lending to public-sector entities, (certain types of) movable assets-covered lending and Common Mortgage Bonds. Mortgage Banks are a separate category of banks in Luxembourg and they are only permitted to call themselves mortgage banks and to issue *lettres de gage* if they satisfy the conditions set out in section 3 of Part 1, Chapter 1 of the Banking Act.

### Luxembourg Mortgage Banks activities

The determined principal activities of Luxembourg Mortgage Banks are the issuing of *lettres de gage hypothécaires*, *lettres de gage publiques* and *lettres de gage mobilières* and *lettres de gage mutuelles*.

*Lettres de gage hypothécaires* issued by Mortgage Banks are debt securities issued under Luxembourg law that must be secured ("**covered**") by mortgages (or certain other qualifying assets which are property rights or mortgages over real estate or debt instruments which in turn are guaranteed by property rights or mortgages over real estate) and whose terms must comply with the requirements and limitations imposed by the Banking Act. Such compliance is monitored by the CSSF. The quality of these standardised debt instruments is strictly regulated.

*Lettres de gage publiques* are covered by loans granted to public-sector entities or secured by public-sector entities. These loans can be secured in the form of a guarantee issued by a public-sector entity, bonds issued by public-sector entities, bonds issued by a credit institution in the member states of the European Union ("**EU**"), the contracting states to the Treaty governing the European Economic Area ("**EEA**"), the member countries of the Organisation for Economic Cooperation and Development ("**OECD**") and (since the law of 27 June 2013) countries which are not members of the OECD, but which benefit of a high credit rating (attributed by an agency appearing on the list of the credit rating agencies kept by ESMA) and which accordingly benefit from a high solvency (hereinafter designated "**Eligible Country**") or commitments in any form entered into by public entities.

*Lettres de gage mobilières* are covered by rights or security interests over certain movable assets or by debt securities that are secured by such rights or security interests. The law specifies that the rights over movable assets must be property rights and other similar *in rem* rights relating to movable assets which are registered in a public register in the EU, EEA or OECD and are opposable to third parties.

*Lettres de gage mutuelles* ("**Common Mortgage Bonds**") are covered by bonds issued by credit institutions which are part of an institutional mutual guarantee scheme as defined in the law of 27 June 2013 and other commitments in any form taken by such credit institutions.

Luxembourg Mortgage Banks are also allowed to engage in secondary and ancillary activities provided that these will not conflict with the provisions of the Banking Act and will not become

a principal activity of the Mortgage Bank. Under these requisites Mortgage Banks are allowed to issue unsecured or subordinated bonds, they may also call on customers deposits to help refinance its lending business. They may acquire equity stakes in companies which will promote their principal business, provided that such equity stakes do not exceed twenty per cent. of their own funds. The Mortgage Bank may engage in the custody and administration of third party securities.

Funds held by a Mortgage Bank can be deposited with appropriate credit institutions, can be used to buy back its own mortgage bonds, to purchase cheques, commercial bills, securities issued by a public-sector entity, as well as securities listed on a stock exchange, and to grant secured loans and subject to certain conditions, as well as purchase participations in selected investment funds.

For hedging purposes in connection with the principal activities Mortgage Banks are authorised to enter into forward transactions.

### **Underlying assets and register of cover**

The aggregate principal amount of the outstanding *lettres de gage hypothécaires*, *lettres de gage publiques*, *lettres de gage mobilières* and *lettres de gage mutuelles* issued by a Mortgage Bank must be covered by assets that qualify for collateral under the provisions of the Banking Act. One single pool of assets covers outstanding *lettres de gage hypothécaires*, another pool of assets covers all outstanding *lettres de gage publiques* and further pools of assets cover each type of outstanding *lettres de gage mobilières* and of *lettres de gage mutuelles*.

The aggregate principal amount of assets in any cover pool must at any time be at least equal to 102 per cent. of the aggregate principal amount of the outstanding *lettres de gage* issued against such cover pool. Moreover, the aggregate interest receivables on any such cover pool must at any time be at least equal to the aggregate interest payable on all *lettres de gage* relating to the cover pool. In addition, the coverage of all outstanding *lettres de gage* with respect to principal must at all times be equal to at least 102 per cent. of the present value of the *lettres de gage* in issue (*Barwert*).

Within each pool, a maximum amount of 20 per cent. of the nominal value of the mortgage bonds in circulation can be replaced by replacement underlying assets (*valeurs de couverture de remplacement*).

Under the Banking Act, each Mortgage Bank must keep a cover register (*Deckungsregister*) with different parts for each of its cover pools (*i.e.* one for the *lettres de gage hypothécaires*, one for the *lettres de gage publiques* and further parts for each type of the *lettres de gage mobilières* and of the *lettres de gage mutuelles* in which the assets included in each of the cover pools are registered.

In the case of *lettres de gage hypothécaires* the cover pool is secured by mortgages which may serve as cover up to the initial 60 per cent. (80 per cent. in case of residential mortgages) of the estimated realisation value of their underlying property serving as collateral or other commitments secured as provided for by law.

Under the Banking Act the assets qualifying for the cover pool for *lettres de gage publiques* include commitments against public-sector entities, bonds issued by public-sector entities or subject to certain conditions, bonds issued by a credit institution established in member state of the EU, the EEA, of the OECD or another Eligible Country, which in turn are secured by claims against public-sector entities or commitments in any form entered into by public entities.

In case of *lettres de gage mobilières* the cover pool contains rights or security interests over certain movable assets or debt securities that are secured by such rights or security interests. The rights over movable assets must be property rights and other similar *in rem* rights relating to movable assets which are registered in a public register in the EU, EEA, OECD or another Eligible Country and are opposable to third parties. Similarly, security interests are mortgages or other *in rem* security rights over movable assets which are registered in a public register in the EU, EEA, OECD or another Eligible Country and are opposable to third parties.

The category of such new assets should include assets like notably aircrafts, ships, boats and railway assets without this enumeration however being limitative. The CSSF will need to grant an authorisation for each new asset category proposed.

In case of *lettres de gage mutuelles* the cover pool contains bonds issued by credit institutions which are part of an institutional mutual guarantee scheme and other commitments made in any form by such credit institutions, as well as the assets resulting from loans granted to such entities. The relevant credit institutions will need to be established in a EU member state, a Contracting Party to the Agreement on the European Economic Area (as defined in the Banking Act) or a OECD member state and participate in an institutional guarantee scheme within the meaning of article 12-3(2) (e) of the Banking Act.

### **Supervision and approved special auditor**

In addition to the general banking supervision function performed by the CSSF, the Luxembourg regime for *lettres de gage* has also introduced an extra function to specifically supervise Mortgage Banks and their cover assets. Every Mortgage Bank is required to have appointed an approved special auditor (*réviseur d'entreprises agréé spécial*) (the “**Trustee**”) to perform this role, who must be formally qualified as an approved public accountant (*réviseur d'entreprises agréé*) and is not allowed to concurrently audit the bank’s annual accounts. The Trustee is appointed by and reports to the CSSF, it is fully independent of the Mortgage Bank and does not represent the Holders of the *lettres de gage*.

Any issuance of *lettres de gage* may take place only upon prior certification by the Trustee that the relevant cover pool provides adequate coverage for the *lettres de gage* to be issued and the assets to be used as cover are recorded in the relevant cover register (*Deckungsregister*). The Mortgage Bank may remove any assets from the cover pool only with the prior permission of the Trustee. Such permission shall only be granted if and insofar as the remaining registered assets still adequately cover the aggregate principal amount of the outstanding *lettres de gage*.

### **Status and protection of the Holders of *lettres de gage***

The Holders of outstanding *lettres de gage* rank *pari passu* among themselves, and have preferential claims with respect to the assets registered in the relevant cover register (*Deckungsregister*).

In the event of collective liquidation of a Mortgage Bank, none of the collateral in any one of the cover pools will form part of the insolvency estate of the Mortgage Bank.

The recent law of 27 June 2013 has introduced a major innovation to the regime of the liquidation in case of financial difficulties of a mortgage bond bank. In summary, different patrimonial compartments (“*patrimoines d'affectation*”) are created in case one or more cover pools are impacted by a materially prejudicial event.

Even if these compartments do not have an own legal personality, the aim of creating an efficient segregation is to protect the non-affected parts of the entity.

If the court declares open one of the procedures provided for in the law on the financial sector, i.e. suspension of payments or compulsory liquidation, this decision entails automatically the splitting of the assets of the mortgage bank into two parts:

- The different categories of mortgage bonds with their corresponding cover pools and reserves pertaining thereto deposited with the Central Bank constitute as many separate estates or compartments as there are different categories of mortgage bonds. All these compartments, which do not have a separate legal personality, constitute the so-called “mortgage bank with limited activity” which is administered by one or more administrators appointed by the Court. The banking licence obtained by the mortgage bank will remain with this mortgage bank with limited activity, whose task it is to manage the compartments and to obtain the complete execution of the obligations resulting from the issue of the mortgage bonds.

The statutory bankruptcy privilege remains intact and the CSSF continues to supervise the mortgage bank with limited activity. Holders of *lettres de gage* have a statutorily privileged claim to the cover stock in case of payment difficulties of the Issuer. Irrespective of the issue date, maturity and volume, all issued *lettres de gage* of the same type have the same ranking. *Lettres de gage* in circulation and the assets that cover them, including the respective hedge derivatives, are not affected in case the Issuer becomes bankrupt or subject to a moratorium.

- The remaining parts of the mortgage bank (i.e. ancillary and auxiliary activities) are separated and will either become subject to the procedure of suspension of payment or compulsory liquidation in the same manner as any other financial institution in insolvency.

If it appears that one or more compartments of the mortgage bank with limited activity meet certain criteria laid down in the law (e.g. liquidity difficulties) or the execution of the mission of the administration is jeopardised due to the economic situation of the relevant compartment, the Court may, for this compartment, order the commencement of the procedure of suspension of payments. If it appears such procedure no longer guarantees the proper execution of the payment obligations of the mortgage bank vis-a-vis the holders of mortgage bonds, the liquidation of the affected compartment would be ordered in Court.



## VIII. GENERAL DESCRIPTION OF THE GERMAN BOND ACT

*The following is an overview of the more fundamental principles relating to bondholders' resolutions under the German Bond Act (Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz, "SchVG"). It does not purport to be a comprehensive description of all provisions comprised in the SchVG. Furthermore, this section does not comprise all considerations which might be relevant for an investor and does not cover any specifics which might apply in connection with resolutions of bondholders in relation to a specific issue of Instruments under this Prospectus.*

### Introduction

On 5 August 2009, the SchVG dated 31 July 2009 entered into force and replaced the preceding act on bonds dated 4 December 1899. In general the SchVG is applicable *inter alia* to all bearer bonds issued under German law on or after the day the act entered into force. One exception to the applicability of the SchVG are covered bonds (Pfandbriefe) within the meaning of the German Pfandbrief Act. The SchVG, *inter alia*, extends the geographical scope of the predecessor act, introduces transparency requirements relating to obligations constituted by bonds, confirms the collectively binding effect of the terms and conditions of bonds and most importantly contains modified provisions relating to resolutions of bondholders.

### Resolutions of bondholders

The provisions on bondholders' resolutions contained in the SchVG (§§ 5 to 21 of the SchVG) are only applicable if this is specifically determined for an issue of bonds (so-called opt-in). If §§ 5 to 21 of the SchVG are determined to be applicable, Holders of such bonds may modify the terms and conditions of such bonds by way of majority resolution. The specific provisions relating to bondholders' resolutions in the SchVG provide a framework for bondholders' resolutions. Deviations from the provisions contained in §§ 5 to 21 of the SchVG to the disadvantage of the bondholders are only possible insofar as expressly provided for in the SchVG.

A resolution passed with the applicable majority will be binding upon all bondholders and shall ensure an equal treatment of the bondholders of such bonds. A resolution that does not provide for equal terms for all bondholders shall be invalid unless the disadvantaged bondholders expressly approve such discrimination.

By means of resolution the bondholders may agree in particular upon, but not limited to:

- (i) the modification of the due date or reduction or exclusion of interest payments;
- (ii) the modification of the maturity date of principal;
- (iii) the reduction of principal;
- (iv) the subordination of the claims under the bonds in the event of insolvency proceedings of the issuer;
- (v) the conversion or exchange of the bonds into company shares, other securities or other promises of performance;
- (vi) the substitution and release of collateral;
- (vii) the change of the currency of the bonds;
- (viii) the waiver or limitation of the bondholders' right of termination;
- (ix) the substitution of the issuer; and
- (x) the modification or cancellation of ancillary provisions relating to the bonds;

in the terms and conditions of the bonds. The provisions of the SchVG allow an issuer to limit the possibility of bondholders' resolutions to certain specified measures or exclude certain specified measures.

Resolutions of the bondholders are passed by the majorities stipulated by the SchVG or, as the case may be, as stated in the conditions of the bonds, if these contain a provision deviating from the majorities stipulated by the SchVG. Resolutions which materially amend the content of the conditions of the bonds, in particular in connection with the measures (i) to (ix) above may only be passed by a majority vote of at least 75 per cent. of the participating voting rights (qualified majority). However, the conditions of the bonds may contain higher majority requirements for certain or all measures subject to decisions of the bondholders.

The bondholders may pass resolutions either in a bondholders' meeting or by voting without meeting. The voting procedure applicable to the bonds will be either specified in the conditions applicable to such bonds or will be determined on the basis of the convocation to the bondholders' meeting or of the voting request, in the event of voting without meeting.

### **Voting right**

The voting right(s) of a Holder is/are determined on the basis of the nominal amount or, as the case may be, proportionally by reference to the outstanding bonds. The conditions of participation and voting may be stipulated in the conditions applicable to the bonds or specified in the individual convocation of the bondholders' meeting or, in the event of voting without meeting, in the relevant voting request.

### **Joint representative**

The provisions of the SchVG provide for a joint representative for all bondholders (the "**Joint Representative**") to be determined in the conditions applicable to the bonds or otherwise. If such appointment of the Joint Representative was made in the conditions applicable to the bonds, special requirements stipulated by the SchVG apply.

The Joint Representative can be any person who has legal capacity or any competent legal entity. The appointment of persons belonging to the sphere of interest of the issuer is subject to specific disclosure requirements. However, in the event of appointment in the conditions applicable to the bonds, the appointment of a member of the management board, of the supervisory board, administrative board or similar, of an employee of the issuer or of one of its affiliates shall be void. The appointment in the conditions applicable to the bonds of such other persons belonging to the sphere of interest of the issuer as specified in the SchVG requires the disclosure of the relevant circumstances in the conditions applicable to the bonds.

The Joint Representative shall have the duties and capacities assigned to him by the SchVG (such as to convene a bondholders' meeting) or, as the case may be, those assigned to him by the bondholders by majority decision or as specified in terms and conditions. The Joint Representative may demand from the Issuer to be provided with all such information required for the performance of its duties.

The liability of the Joint Representative may be limited either by the bondholders by means of resolution or, to a certain extent, in the terms and conditions. In this context the SchVG specifies that the terms and conditions of the Instruments may limit the liability of the Joint Representative of the bondholders of the relevant Instruments to ten times of the amount of its annual remuneration except in case of wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*) of the Joint Representative.

### **Convening of bondholders' meetings**

A bondholders' meeting may be convened by the issuer or by the Joint Representative of the bondholders. Under certain circumstances further specified in the SchVG or, as the case may be, as provided in the conditions applicable to the bonds, a bondholders' meeting has to be convened if this is requested by bondholders representing at least 5 per cent. of the outstanding bonds.

The bondholders' meeting must be convened at least fourteen (14) days prior to the date of the meeting.

If a registration is required in order to participate in a bondholders' meeting or to exercise any voting rights the notice period shall take into account the registration period. The registration has to be submitted on the third day prior to the bondholders' meeting at the latest and shall be sent to the

address which has been provided in the notification of convocation of the bondholders' meeting.

Pursuant to the SchVG, for issuer's having their registered office in Germany the bondholders' meeting shall take place at the place where the issuer has its registered office or if the relevant bonds are admitted to trading on a stock exchange within the meaning of § 1 (3e) of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) based in a member state of the European Union or in another state of the European Economic Area, the bondholders' meeting may also be held at the place where such stock exchange has its registered office.

The convocation to the bondholders' meeting must indicate the name, the registered office of the issuer, the time and place of the bondholders' meeting as well as the conditions for participation in the meeting and exercise of the voting right(s). The convocation must be made publicly available in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) and in such other form, if any, as specified in the conditions applicable to the bonds. In addition, the convocation as well as the conditions for participation in the meeting and exercise of the voting right(s) must be made available to the bondholders of the Instruments by the issuer via publication on its website or, if the issuer does not maintain a website, on such other website as specified in the conditions applicable to the bonds, from the day of the convocation until the day of the meeting.

### **Bondholders' meetings**

The agenda of the meeting together with a proposed resolution for each agenda item subject to bondholders' resolution must be made publicly available together with the convocation. No resolutions may be made with respect to items of the agenda that have not been made publicly available as required. Bondholders representing at least 5 per cent. of the outstanding bonds may demand that new agenda items shall be made publicly available. Such new matters must be published on the third day prior to the date of the meeting at the latest.

Counter-motions announced by any Holder prior to the meeting must be made available to the bondholders by the issuer on its website without undue delay until the day of the meeting or, if the issuer does not maintain a website, on such other website as specified in the conditions applicable to the bonds.

The convocation shall make reference to the option of each Holder to be represented by proxy in the bondholders' meeting, indicating the conditions to be fulfilled for a valid representation by proxy. The proxy shall be presented in writing.

The convening party shall chair the bondholders' meeting, unless another chairperson has been appointed by court decision. In the bondholders' meeting the chairperson will prepare a register of the bondholders present or represented. The register will be signed by the chairperson and made available to all bondholders without undue delay.

The bondholders' meeting has a quorum if the bondholders' present represent at least 50 per cent. of the outstanding bonds by value. If the meeting does not have a quorum the chairperson may convene a second meeting. Such second bondholders' meeting requires no quorum; for resolutions requiring a qualified majority the bondholders' present shall represent at least 25 per cent. of the outstanding bonds. However, the conditions applicable to the bonds may contain higher quorum requirements.

Unless otherwise provided by the conditions applicable to the bonds, the relevant provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) for voting of the sharebondholders in the general meeting of sharebondholders (*Hauptversammlung*) are applicable *mutatis mutandis* to voting and the counting of votes.

In order to be valid, any resolution must be recorded in the minutes of the meeting, a copy of which may be requested by each Holder present or represented by proxy in the bondholders' meeting within one year of the date of the meeting. If the bondholders' meeting is held in Germany, the minutes shall be recorded by a notary.

As long as the issuer's registered office is in Germany resolutions passed by the bondholders will be made publicly available by the issuer in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) and in such other form, if any, as specified in conditions applicable to the bonds. In addition, bondholders' resolutions and, if the conditions applicable to the bonds are amended by a bondholders' resolution, the wording of the

conditions applicable to the bonds must be published by the issuer on its website or, if such is not available, on another website as specified in the conditions applicable to the bonds for a period of at least one month commencing on the day following the bondholders' meeting.

### **Voting without meeting**

In the case of voting without a meeting the provisions applicable to the convocation and procedure of bondholders' meetings apply *mutatis mutandis*, unless otherwise provided in the SchVG. The conditions of participation and voting may be stipulated in the conditions applicable to the bonds or specified in the relevant voting request.

The voting request shall indicate the voting period which shall be no shorter than seventy-two (72) hours. Votes shall be given in writing but the conditions applicable to the bonds may also provide for other forms of voting.

The entitlement to participate in the voting procedure shall be evidenced in the same manner as in the case of a bondholders' meeting. A list of bondholders entitled to vote will be prepared. If there is no quorum a bondholders' meeting may be convened that will be considered as a second bondholders' meeting with regard to quorum. Any resolution must be recorded in the minutes, a copy of which may be requested by each Holder which participated in the voting within a period of one year after the voting period.

Each Holder which participated in the voting may object in writing against resolutions within a period of two weeks after the publication of the resolution.

## IX. TAXATION

*The following is a general description of certain German and Luxembourg tax considerations relating to the payment of principal and interest in respect of the Instruments. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Instruments and does not deal with other tax aspects of acquiring, holding or disposing of the Instruments. It relates only to persons who are the absolute beneficial owners of Instruments and may not apply to certain classes of holders. In addition, these comments may not apply where interest on the Instruments is deemed to be the income of any other person for tax purposes. Prospective purchasers of Instruments should be aware that the particular terms of issue of any series of Instruments as specified in the relevant Final Terms may affect the tax treatment of that series of Instruments and, therefore, an exact analysis of the tax consequences is only possible on the basis of the respective Final Terms. This overview is based upon the law as in effect on the date of this Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date even with retrospective effect. The following is a general guide and should be treated with appropriate caution.*

**Taxation and its effects depend on the individual circumstances of the taxpayer and the respective Final Terms of the Instruments. Prospective purchasers of Instruments should, therefore, consult their tax advisers as to the tax consequences of such purchase applicable to their particular situation under the tax laws of the country in which they are resident for tax purposes and under the tax laws of Germany and the Grand Duchy of Luxembourg and take into account the respective Final Terms.**

**The Issuer does not assume responsibility for any withholding of taxes at source.**

### 1. Taxation in Germany

#### a) Tax Residents

The following paragraphs apply to persons resident in Germany, *i.e.* persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany.

#### aa) Taxation of interest income and capital gains

*- Instruments held as private assets*

Private income derived from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) is subject to the flat tax (*Abgeltungsteuer*) regime. Such income from capital investments includes, *inter alia*, any interest received including interest having accrued up to the disposition of an Instrument and credited separately (*Stückzinsen*, “**Accrued Interest**”), if any, and capital gains from the disposal, redemption, repayment or assignment of Instruments held as non-business assets irrespective of a holding period. The taxable capital gain is the difference between the proceeds from the disposition, redemption, repayment or assignment on the one hand and the direct acquisition and disposal costs (including lump sum fees payable to banks for the administration of a depository account or of assets provided they are documented as covering transaction costs and not current management fees and subject to further requirements) on the other hand. If Instruments are issued in a currency other than Euro, the disposal proceeds and the acquisition costs each will be converted into Euro using the exchange rates as at the relevant dates, to the effect that currency gains and losses will also be taken into account in determining taxable income.

Related expenses (*Werbungskosten*) are not deductible, however, an annual tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) of up to Euro 801 is granted in relation to all income from capital investments (up to Euro 1,602 for married couples filing a joint tax return).

Accrued Interest paid upon the acquisition of a privately held Instrument may give rise to negative income from capital investments.

Such negative income and losses from capital investments can only be set off with income from capital investments. Any losses not offset in a given year may be carried forward to future years and

may only be deducted from income from capital investments. Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) as amended has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes.

Income from capital investments is subject to German income tax at a special tax rate of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon at a rate of 5.5 per cent., arriving at a tax rate of 26.375 per cent. plus, as the case may be, church tax). As a rule, the tax is imposed by way of withholding (*Kapitalertragsteuer*). The withheld tax amounts settle the personal income tax liability. In the event that no withholding tax was withheld (for example in cases where the Instruments were kept in custody abroad), the relevant income has to be declared in the personal tax return and income tax is assessed on the gross income from capital investments at the special tax rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) and, if applicable, church tax). An assessment may also be applied for in order to set off losses or to take advantage of the tax allowance if this was not done within the withholding process. An assessment may further be applied for if a taxation at the personal progressive rates applicable for the relevant tax payer would lead to a lower tax burden (so-called favourableness test – *Günstigerprüfung*). According to Sec. 32d para. 2 no. 1 of the German Income Tax Act the special tax rate is not available in certain situations where an abuse of the flat tax regime is assumed (e.g. “back-to-back” financing). A deduction of related costs exceeding the above mentioned lump sum deduction (which applies once to all items of investment income) is not possible in the assessment procedure.

Where the income from the Instruments qualifies as income from letting and leasing of property, the flat tax is not applicable. The Holder will have to report income and related expenses in the tax return and the balance will be taxed at the Holder’s applicable personal progressive tax rate of up to 45 per cent. plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon and, if applicable, church tax of 8 or 9 per cent. (depending on the residency of the investor) thereon. Any withholding tax withheld is credited against the personal income tax liability.

#### - Instruments held as business assets

Where Instruments are held as business assets, any income derived therefrom is taxed as income from agriculture or forestry, business income, or as income from a self-employed activity (*selbstständige Arbeit*), as the case may be. The flat tax regime is not applicable.

In the event that Instruments are held by an individual, the income is subject to income tax at the personal progressive tax rates of up to 45 per cent. (plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent and, if applicable, church tax). In addition, the income – to the extent it is business income – is subject to trade tax (trade tax rates ranging from approx. 7 to 31.5 per cent. depending on the trade tax multiplier of the municipality concerned). Trade tax may in principle be (partially) credited against the income tax by way of a lump sum procedure.

If the holder of an Instrument is a corporation, the income is subject to corporate income tax of 15 per cent. plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent. and trade tax at the above rates.

If the Instrument is held by a partnership, the income derived therefrom is allocated directly to the partners. Depending on if they are individuals or corporations, the income is subject to income tax or to corporate income tax at the level of the partner. The income – to the extent it is business income – is further subject to trade tax at the above rates at the level of the partnership. In case of a partner who is an individual, the trade tax may in principle (partially) be credited against the income tax by way of a lump sum procedure.

#### bb) Withholding Tax

Withholding tax, if applicable, is levied at a uniform rate of 25 per cent. (in all cases plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent. and, if applicable, church tax at rates of either 8 or 9 per cent.). A German branch of a German or non-German bank or of a German or non-German financial services institution, or a German securities trading bank or business (each a “**German Disbursing Agent**”) is in principle obliged to withhold withholding tax and pay it to the German tax authorities for the account of the Holder. The Issuer may be obliged to deduct and withhold withholding tax where (i) no German bank or German financial services institution is the disbursing agent and where additionally (ii) the

Issuer holds Instruments in custody, administers them or effects a sale of the Instruments and pays or credits the relevant amounts of interest or sales proceeds.

Where Instruments are held in a custodial account that the Holder of the Instrument maintains with a German Disbursing Agent, withholding tax will be levied on the gross interest payments. In the event that the disposition, redemption, repayment or assignment of an Instrument is made or commissioned through a German Disbursing Agent effecting such disposition, redemption, repayment or assignment commission, withholding tax is levied on the capital gains from the transaction. To the extent the Instruments have not been kept in a custodial account with the German Disbursing Agent since the time of acquisition, upon the disposal, redemption, repayment or assignment, the withholding tax rate is applied to 30 per cent. of the disposal proceeds (substitute assessment base – *Ersatzbemessungsgrundlage*), unless the Instruments have been previously kept in a custodial account of another German Disbursing Agent or a foreign credit or financial services institution with registered seat in another EU member state, in the European Economic Area or in another member state according to Article 17 para. 2 lit. i) of the EU Council Directive (2003/48/EC) and the Holder of the Instruments provides evidence of the actual acquisition cost by submitting a certificate of the previous German Disbursing Agent or a foreign credit or financial services institution.

In the case of interest and capital gains church tax is collected by way of withholding as a standard procedure, unless the Private Investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*), in which case church tax will be levied in the course of the assessment procedure.

In computing the withholding tax base, the German Disbursing Agent will take into account (the following each derived from private capital investments) Accrued Interest paid by the Holder of the Instruments and, according to a specific procedure, settle these Accrued Interest as well as losses from the disposal of capital investments (other than stocks (*Aktien*)) from other transactions entered into through or with the same German Disbursing Agent. If, in this context, losses cannot be offset in full against positive income from capital investments, the German Disbursing Agent will upon request issue a certificate stating the losses in order for them to be offset or carried forward in the assessment procedure. The request must reach the German Disbursing Agent by 15th December of the current year and is irrevocable.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder of the Instrument is an individual (i) whose Instruments are held as private assets and are not allocated to income from leasing and letting of certain property, and (ii) who files an exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the interest income derived from the Instruments together with the other income from capital investment does not exceed the exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of an Instrument has submitted to the German Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If Instruments are held as private assets and the income derived therefrom is not allocable to income from the leasing and letting of certain property, the personal income tax liability is, in principle, settled by the tax withheld. A tax assessment may be applied for in the cases outlined above. In assessment cases, cases where the flat tax regime is not available according to Sec. 32 para. 2 no. 1 of the German Income Tax Act and in cases where the Instrument is held as a business asset or is allocable to other types of income, the withholding tax is credited against the income tax or corporate income tax liability of the holder of the Instrument, or is refunded.

Withholding tax, as a rule, does not have to be deducted or withheld if the holder is a German branch of a German or non-German bank or of a German or non-German financial services institution or a German capital investment company (*Kapitalanlagegesellschaft*).

Taxes on capital gains from the disposal of Instruments derived by a private law corporation that is subject to unlimited taxation in Germany and which is not exempt from corporate income tax, and that is neither a German branch of a German or non-German bank or of a German or non-German financial services institution nor a German capital investment company, are not collected in the form of withholding tax. In the case of certain specific kinds of corporations, this applies only if they provide evidence of falling under this group of taxpayers by a certificate from their competent tax office.

To the extent that the capital gains represent business income of a domestic business and the sole proprietor declares this to be so to the German Disbursing Agent on the officially required standard form, the German Disbursing Agent must not deduct an amount as withholding tax.

## **b) Non-residents**

### **aa) Taxation of interest income and capital gains**

Income from capital investments (including interest, Accrued Interest, and capital gains) is not subject to German taxation, unless (i) the Instruments form part of the business assets of a permanent establishment (including a permanent representative) or a fixed base maintained in Germany by the holder; or (ii) the income otherwise constitutes German-source income creating a German limited tax liability (such as income from the letting and leasing of certain property located in Germany). In cases (i) and (ii), a regime similar to that explained above under “Tax Residents” applies. A German limited tax liability may also arise if the Instrument is inter alia secured by German real estate. However, in this case the limited German tax liability may be suspended under an applicable double taxation treaty.

### **bb) Withholding Tax**

Non-residents are, in general, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and Instruments are held in a custodial account with a German Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above under “Tax Residents”. The withholding tax may be refunded based on an assessment to tax or under an applicable tax treaty.

## **Application of the tax provisions of the German Investment Tax Act**

Tax consequences different from those discussed above would arise if the Instruments were to be regarded as investment fund units under the recently amended German Investment Tax Act (Investmentsteuergesetz).

## **Other taxes**

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Instruments. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany.

## **German implementation of the OECD Common Reporting Standard and the amended Mutual Assistance Directive**

In Germany, the amended EU Mutual Assistance Directive and the OECD Common Reporting Standard were implemented by the Act on the Exchange of Financial Accounts Information (Finanzkonten-Informationsaustauschgesetz – FKAustG) which became effective as of 31 December 2015. The main content of the act is a common reporting standard for automatic information exchange on financial accounts. In principle, the FKAustG imposes an obligation on financial institutes to transmit the necessary information to the German Federal Central Tax Office (Bundeszentralamt für Steuern) starting on 31 July 2017 for the tax year 2016 and for the following tax years on 31 July of the respective subsequent year. For instance, necessary information are the name, the address, the Member State/s of residence and the tax identification number(s).

## **2. Taxation in the Grand Duchy of Luxembourg**

### **a) Withholding Tax**

Under Luxembourg tax law currently in effect and subject to certain exceptions (as described below), there is no Luxembourg withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest).

In accordance with the law of 23 December 2005, as amended, interest payments made by Luxembourg paying agents to Luxembourg individual residents and to certain residual entities are



subject to a 20 per cent. withholding tax (the “**20 per cent. Luxembourg Withholding Tax**”). Responsibility for withholding such tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

In the event that a withholding or deduction of withholding tax is prescribed by law in Luxembourg, under certain circumstances a gross-up will be paid by the Issuer in an amount equal to the amount required to put the holder of the Instruments into the position he would be in if no withholding tax had been withheld, in each case in accordance to the Section “*Withholding Tax*” of the terms and conditions, and subject to the exceptions set out therein. If the Issuer is obliged to pay a gross-up amount as a result of a change affecting the legal provisions or as a result of a change in their application or official interpretation, the Issuer may redeem the Instruments issued under the Programme prior to their maturity in accordance with Section “*Early Redemption*” of the terms and conditions of the Instruments issued under the Programme.

## **b) Taxation of Luxembourg resident Holders of the Instruments**

Holders of the Instruments who are residents of Luxembourg or non-resident holders of the Instruments who have a permanent establishment, a permanent representative or a fixed base of business in Luxembourg with which the holding of the Instruments is connected, will not be liable to any Luxembourg income tax on repayment of the principal.

Interest received by a Luxembourg resident individual is, in principle, reportable and taxable at the progressive rate unless the interest has been subject to withholding tax (see above a) “*Withholding Tax*”) or to the self-applied tax, if applicable. Indeed, pursuant to the Luxembourg law of 23 December 2005 as amended, Luxembourg resident individuals, acting in the framework of their private wealth, can opt to self-declare and pay a 20 per cent. tax (the “**20 per cent. Tax**”) on interest payments made by paying agents located in an EU member state other than Luxembourg, a member state of the European Economic Area or in certain dependent or associated territories of EU Member States.

The 20 per cent. Luxembourg Withholding Tax (see the above Section “*2.a Taxation in the Grand Duchy of Luxembourg – Withholding Tax*”) or the 20 per cent. Tax represents the final tax liability on interest received for the Luxembourg resident individuals receiving the payment in the framework of their private estate. Individual Luxembourg resident holders of the Instruments receiving the interest as business income must include any interest income in their taxable basis. The 20 per cent. Luxembourg Withholding Tax levied will be credited against their final income tax liability.

Luxembourg resident individual holders of the Instruments who do not hold the Instruments as a business asset are not subject to taxation of capital gains upon disposal of the Instruments, unless the Instruments are disposed of prior to or within 6 months of their acquisition. Upon sale, repurchase, redemption or exchange of Instruments, accrued but unpaid interest will, however, be subject to the 20 per cent. Luxembourg Withholding Tax or to the 20 per cent. Tax if the Luxembourg resident individuals opted for the 20 per cent. Tax. Luxembourg resident individual holders of the Instruments who hold the Instruments as a business asset must include the portion of the redemption price corresponding to interest in their taxable income as business income. The 20 per cent. Luxembourg Withholding Tax levied on this interest will be credited against their final income tax liability.

Luxembourg resident fully taxable corporate holders of the Instruments or non-resident entities of the same type and non-resident individuals which have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg with which the holding of the Instruments is connected, must include in their taxable income the difference between the sale price or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Instruments sold or redeemed.

A Luxembourg resident holder of Instruments that is a corporation governed by the law of 11 May 2007 on family estate management companies, by the law of 15 June 2004 on the investment company in risk capital, or by the laws of 17 December 2010 or 13 February 2007 on undertakings for collective investment, as well as, reserved alternative investment fund subject to the law of 23 July 2016 provided it is not foreseen in the incorporation documents that (i) the exclusive object is the investment in risk capital and that (ii) article 48 of the aforementioned law of 23 July 2016 do not apply, will not be subject to any Luxembourg corporate income tax in respect of interest received or accrued on the Instruments or gains realised on the sale of Instruments.

### **c) Taxation of Luxembourg non-resident Holders of the Instruments**

Holders of the Instruments who are non-residents of Luxembourg and who do not hold the Instruments through either a permanent establishment, a permanent representative, or a fixed base of business in Luxembourg are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal, payments of interest (including accrued but unpaid interest), payments received upon the redemption of the Instruments, or capital gains realised upon transfer of the Instruments.

### **d) Net wealth tax**

No Luxembourg net wealth tax will be levied on the Instruments held by a holder of the Instruments unless (a) such holder is a Luxembourg resident company other than a holder governed by (i) the law of 22 March 2004 on securitisation; (ii) the laws of 17 December 2010 and 13 February 2007 on undertakings for collective instruments; (iii) the law of 15 June 2004 on the investment company in risk capital; (iv) the law of 11 May 2007 on family estate management companies; or (v) reserved alternative investment fund subject to the law of 23 July 2016, provided it is foreseen in the incorporation documents that (i) the exclusive object is the investment in risk capital and that (ii) article 48 of the aforementioned law of 23 July 2016 applies, or (b) such Instruments are attributable to an enterprise or part thereof which is carried on by a non-resident company in Luxembourg through a permanent establishment.

### **e) Gift and estate taxes**

No Luxembourg inheritance tax will be levied on the occasion of the transfer of Instruments on the death of a holder unless the holder is or is deemed for inheritance tax purposes to be a resident of Luxembourg. No gift tax will be levied at on the occasion of the transfer of the Instruments by way of a gift unless the gift is registered in Luxembourg, which is not mandatory.

### **f) Other taxes**

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the holders of the Instruments as a consequence of the issuance of the Instruments, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer, exchange or repayment of the Instruments, unless the documents relating to the Instruments are voluntarily registered in Luxembourg.

There is no Luxembourg value added tax payable in respect of payments in consideration for the issuance of the Instruments or in respect of the payment of interest or principal under the Instruments or the transfer of the Instruments. Luxembourg value added tax may, however, be payable in respect of fees charged for certain services rendered to the Issuer, if for Luxembourg value added tax purposes such services are rendered or are deemed to be rendered in Luxembourg and an exemption from Luxembourg value added tax does not apply with respect to such services.

### 3. International Exchange of Information

Based on the so-called “OECD Common Reporting Standard”, the states which have committed themselves to implement this standard (Participating States) will exchange potentially taxation-relevant information about financial accounts which an individual holds in a Participating State other than his country of residence. This procedure will commence in 2017 with information for the year 2016. The same applies for the Member States of the European Union. Due to an extension of the Directive 2011/16/EU on administrative cooperation in the field of taxation (Mutual Assistance Directive), the Member States will from 2017 onwards (starting with the information for the year 2016) exchange financial information on notifiable financial accounts of individuals which are resident in another Member State of the European Union.

So far, the exchange of information on savings interest income was mainly regulated by the EU Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income (Savings Directive). The Savings Directive provided for an exchange of information between authorities of the Member States regarding interest payments and equivalent payments by paying offices of a Member State to a private individual with domicile for tax purposes in another Member State. In order to prevent an overlap between the Savings Directive and the amended Mutual Assistance Directive, with effect as of 1 January 2017 (Austria) or 1 January 2016 (all other Member States), respectively, the Savings Directive was repealed (subject to on-going requirements to fulfil administrative obligations such as the reporting and exchange of information relating to, and accounting for withholding taxes on payments made before those dates).

A number of non-EU countries and certain dependent or associated territories of certain Member States have adopted measures which are similar to the Savings Directive (either provision of information or transitional withholding). These measures apply until further amendments to the OECD Common Reporting Standard and the amended Mutual Assistance Directive, respectively.

Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

### 4. Financial Transaction Tax (FTT)

The European Commission has published a proposal (the “**Commission’s Proposal**”) for a Directive for a common FTT in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia. However, Estonia in the meantime decided to no longer participate.

The Commission’s Proposal has a very broad scope and could, if introduced in its current form, apply to certain dealings in the Instruments (including secondary market transactions) in certain circumstances.

Under the Commission’s Proposal the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Instruments where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, “established” in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate.

Prospective holders of the Instruments are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

### 5. U.S. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)

Pursuant to certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, commonly known as FATCA, a “**foreign financial institution**” may be required to withhold on certain payments it makes (“**foreign passthru payments**”) to persons that fail to meet certain certification, reporting, or related requirements. The relevant Issuer may be a foreign financial institution for these purposes. A number of jurisdictions have entered into, or have agreed in substance to, intergovernmental

agreements with the United States to implement FATCA (“**IGAs**”), which modify the way in which FATCA applies in their jurisdictions. Under the provisions of certain IGAs (referred to as Model 1 IGAs) as currently in effect, a foreign financial institution in an IGA jurisdiction would generally not be required to withhold under FATCA or an IGA from payments that it makes. Certain aspects of the application of the FATCA provisions and IGAs to instruments, including whether withholding would ever be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments, are uncertain and may be subject to change. Even if withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments, such withholding would not apply prior to 1 January 2019. Further, Instruments issued on or prior to the date that is six months after the date on which final regulations defining “**foreign passthru payments**” are filed with the U.S. Federal Register generally would be “grandfathered” for purposes of FATCA withholding unless materially modified after such date. However, if additional Instruments that are not distinguishable from previously issued Instruments are issued after the expiration of the grandfathering period and are subject to withholding under FATCA, then withholding agents may treat all Instruments, including the Products offered prior to the expiration of the grandfathering period, as subject to withholding under FATCA. Holders should consult their own tax advisors regarding how these rules may apply to their investment in the Instruments. In the event any withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on the Instruments, no person will be required to pay additional amounts as a result of the withholding.

## X. SUBSCRIPTION AND SALE

### 1. General

Instruments may be sold from time to time by the Issuer to any one or more of the Dealers, which term shall include any additional dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, whose appointment may be for a specific issue).

The arrangements under which Instruments may from time to time be agreed to be sold by the Issuer to, and purchased by, Dealers are set out in a dealer agreement dated on or about 11 April 2017 (the “**Dealer Agreement**”) and made between the Issuer and the Dealers. Any such agreement will, *inter alia*, comprise provisions for the terms and conditions applicable to the relevant Instruments, the price at which such Instruments will be purchased by the Dealers and the commissions or other agreed deductibles (if any) payable by the Issuer in respect of such purchase. Furthermore, the Dealer Agreement comprises provisions relating to the resignation or removal of existing Dealers and the appointment of additional or other Dealers. The Issuer may sell Instruments from time to time to persons or institutions that are not Dealers.

The price and amount of Instruments to be issued under this Prospectus will be determined by the Issuer and each relevant Dealer at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.

Neither the Issuer nor any of the Dealers represent that Instruments may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

### 2. Selling restrictions

#### a) General

Each Dealer acknowledges that, save for having obtained the approval of this Prospectus by the Competent Authority, the relevant stock exchange, listing authorities and/or quotation systems, no action has been or will be taken in any country or jurisdiction by the Issuer or the Dealers that would permit a public offering of Instruments, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

The Issuer has requested the Competent Authority to provide the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the “**BaFin**”) with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law on Prospectuses.

For avoidance of doubt, the approval of this Prospectus by the Competent Authority and the listing of the Programme or any Instruments on the Luxembourg Stock Exchange or any other stock exchange does not constitute a public offering. Each Dealer will comply to the best of its knowledge and belief with all applicable securities laws and regulations in each country or jurisdiction, in which it purchases, offers, sells or delivers Instruments or has in its possession or distributes such offering material, in all cases at its own expense.

#### b) United States of America

The Instruments 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 of the United States, and may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Regulation S) except in accordance with Regulation S or pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to the registration requirements of the Securities Act.

Each Dealer has represented and agreed that it has offered and sold the Instruments of any Tranche, and will offer and sell the Instruments of any Tranche (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche as determined, and such completion is notified to each relevant Dealer, by the Fiscal Agent or, in the case of a syndicated issue, the lead manager, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act.

Accordingly, each Dealer has 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 Rule 902 of Regulation S) with respect to the Instruments, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions (as defined in Rule 902 of Regulation S) requirement of Regulation S. Each Dealer has agreed to notify the Fiscal Agent or, in the case of a syndicated issue, the lead manager when it has completed the distribution of its portion of the Instruments of any Tranche so that the Fiscal Agent or, in the case of a syndicated issue, the lead manager may determine the completion of the distribution of all Instruments of that Tranche and notify the other relevant Dealers (if any) of the end of the distribution compliance period (as defined in Rule 902 of Regulation S). Each Dealer agrees that, at or prior to confirmation of sale of Instruments, it will have sent to each distributor (as defined in Rule 902 of Regulation S), dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Instruments from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

The 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 and 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 completion of the distribution of this tranche of Securities as determined, and notified to [relevant Dealer], by the [Fiscal Agent/lead manager]. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act<sup>15</sup>.”

Terms used in the preceding paragraph have the meaning given to them by Regulation S under the Securities Act.

The Instruments are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to United States persons, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meaning given to them under the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the “**U.S. Internal Revenue Code**”), and regulations thereunder.

Instruments may 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 the U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the “**C Rules**”), in each case, including any successor regulations or rules in substantially the same form as the D Rules or the C Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code.

- (i) In respect of Instruments issued in accordance with the D Rules, each Dealer represents and agrees (and will cause each Dealer to which it sells any Instruments during the restricted period to represent and agree) that:
  - (a) except to the extent permitted under the D Rules, (A) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, such Instruments to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person and (B) in connection with the sale of the Instruments during the restricted period, such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Instruments;
  - (b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Instruments are aware that such Instruments may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
  - (c) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Instruments for purposes of resale in connection with their original issuance and, if such Dealer retains Instruments for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6);

---

<sup>15</sup> The square brackets do not represent alternatives to be applied by the Issuer in specific issuances, rather they are included to indicate places in which the relevant Dealer is to fill in the appropriate names in any such legend provided to any distributor as required by Regulation S.

- (d) it acknowledges that an offer or sale will be considered to be made in the United States or its possessions if it has an address within the United States or its possessions for the offeree or purchaser of an Instrument subject to such offer or sale; and
- (e) with respect to each affiliate (if any) that acquires from such Dealer Instruments for the purpose of offering or selling such Instruments during the restricted period, such Dealer either (A) hereby represents and agrees on behalf of such affiliate to the effect set forth in subparagraphs (a), (b), (c) and (d) of this paragraph (i) or (B) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer, the representations and agreements contained in subparagraphs (a), (b), (c) and (d) of this paragraph (i).

Terms used in this paragraph have the meanings given to them under the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

- (ii) In respect of Instruments where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable such Instruments must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer represents and agrees that a) it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Instruments within the United States or its possessions in connection with their original issuance; and b) in connection with the original issuance of Instruments, it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a potential purchaser if either such Dealer or such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Instruments. Each Dealer further represents that it has not advertised or promoted and will not advertise or promote, directly or indirectly, any Instruments from or within the United States or its possessions or to potential purchasers in the United States or its possessions.

Terms used in this paragraph have the meanings given to them under the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of any series of Instruments, an offer, sale or delivery of Instruments of such series within the United States by a Dealer (whether or not participating in the offering of such Instruments) may violate the registration requirements of the Securities Act if such offer, sale or delivery is made otherwise than in accordance with an applicable exemption from registration under the Securities Act.

Each Dealer agrees that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with any distributor, within the meaning of Regulation S under the Securities Act, with respect to the distribution of the Instruments, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

### **c) Japan**

Each Dealer acknowledges and understands that the Instruments have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan ( the “**Financial Instruments and Exchange Law**”) and each Dealer represents and agrees and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Instruments to any person in Japan (which term as used in this paragraph includes any corporation or other entity domiciled in Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, to any person in Japan, except 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 guidelines of Japan promulgated by the relevant Japanese governmental and regulatory authorities and which are in effect at the relevant time.

### **d) 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**”), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from, and including, the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the “**Relevant Implementation Date**”) it has not made and will not make an offer of Instruments which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as

completed by the Final Terms in relation hereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from, and including, the Relevant Implementation Date, make an offer of such Instruments to the public in that Relevant Member State:

- (i) if the Final Terms in relation to the Instruments specify that an offer of those Instruments may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a “**Non-exempt Offer**”), following the date of publication of a prospectus in relation to such Instruments which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (ii) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (iii) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (iv) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive, provided that no such offer of Instruments referred to in (ii) to (iv) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, or a Supplement pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an “**offer of Instruments to the public**” in relation to any Instruments in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Instruments to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Instruments, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression “**Prospectus Directive**” means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

#### **e) Selling Restrictions addressing additional French Securities Laws**

This document has not been prepared in the context of a public offering in France within the meaning of Article L.411-1 of the French Code monétaire et financier and therefore has not been and will not be submitted for clearance to the French *Autorité des marchés financiers*.

Each of the Dealers and the Issuer have 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, directly or indirectly, any Instruments to the public in France and it has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France this Prospectus, the relevant Final Terms or any other offering material relating to the Instruments and such offers, sales and distributions have been and will be made in France only to (a) persons providing investment services relating to portfolio management for the account of third parties (*personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers*), and/or (b) qualified investors (*investisseurs qualifiés*) acting for their own account, and/or (c) a limited circle of investors (*cercle restreint*) acting for their own account, as defined in, and in accordance with, Articles L.411-1, L.411-D.411-1 and D.411-4 of the French *Code monétaire et financier*.

The direct or indirect distribution to the public in France of any Instruments so acquired may be made only as provided by Articles L.411-1 to L.411-4, L.412-1 and L.621-8 to L.621-8-3 of the French *Code monétaire et financier*.

#### **f) Italy**

The offering of the Instruments has not been registered with the Italian financial regulator (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* or “**CONSOB**”) pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, no Instruments may be offered, sold, promoted, advertised or delivered in



a solicitation to the public, nor may copies of the Base Prospectus, the Final Terms or of any other document relating to the Instruments be distributed in the Republic of Italy 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 Services Act**"), as implemented by Article 26, paragraph 1 (d) of CONSOB Regulation No. 16190 of October 29, 2007, as amended (the "**Intermediaries Regulation**"), pursuant to Article 34-ter, paragraph 1, letter (b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999 (the "**Issuers Regulation**"); or
- (b) in any other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Italian Financial Services Act and its implementing CONSOB regulations, including the Issuers Regulation.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that any offer, sale or delivery of the Instruments or distribution of copies of this Base Prospectus, the Final Terms or any other document relating to the Instruments in the Republic of Italy will be made in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulation.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it will not offer, sell or deliver any Instruments or distribute copies of this Base Prospectus, the Final Terms or any other document relating to the Instruments in the Republic of Italy, except in any circumstances which are exempted from the rules on public offerings, as provided under the Italian Financial Services Act and its implementing regulations, including the Issuers Regulation.

Any such offer, sale or delivery of the Instruments or any document relating to the Instruments in the Republic of Italy must be:

- (i) made by investment firms, banks or financial intermediaries allowed to conduct such activities in Italy in accordance with the relevant provisions of the Italian Financial Services Act, Intermediaries Regulation, Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the "**Italian Banking Act**"), and any other applicable laws and regulations; and
- (ii) to the extent applicable, in compliance with Article 129 of the Italian Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended, pursuant to which the Bank of Italy may request post-offering information on the issue or the offer of securities in the Republic of Italy or by Italian persons outside the Republic of Italy; and
- (iii) in compliance with any other applicable laws and regulations or requirement imposed by CONSOB or any other Italian authority.

#### *Provisions relating to the secondary market in the Republic of Italy*

Investors should also note that, in accordance with Article 100-bis of the Italian Financial Services Act, where no exemption from the rules on public offerings applies, Instruments 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*) resold to non-qualified investors become subject to the public offer and prospectus requirement rules provided under the Italian Financial Services Act and the Issuers Regulation. Failure to comply with such rules may result in the sale of the Instruments being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the Instruments for any damages suffered by such non-qualified investors.

#### **g) United Kingdom**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (i) it has only communicated or caused to be communicated, and will only communicate or cause to be communicated, an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended (the "**FSMA**") received by it in connection with the issue or sale of any Instruments in

circumstances in which Section 21(1) of the FSMA would not, if the Issuer was not an authorised person, apply to the Issuer; and

- (ii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Instruments in, from or otherwise involving the United Kingdom.

#### **h) Singapore**

Each Dealer has acknowledged that this Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore and the Instruments will be offered pursuant to exemptions under the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore (the “SFA”). 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 or sold any Instruments or caused such Instruments to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell such Instruments or cause such Instruments to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of such Instruments, whether directly or indirectly, to persons in Singapore other than (a) to an institutional investor under Section 274 of the SFA, (b) to a relevant person pursuant to Section 275(1), or any person pursuant to Section 275(1A), and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA or (c) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Where the Instruments are subscribed or purchased under Section 275 of the SFA by a relevant person which is:

- (i) a corporation (which is not an accredited investor) (as defined in Section 4A of the SFA) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or
- (ii) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary of the trust is an individual who is an accredited investor,

securities (as defined in Section 239(1) of the SFA) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferred within six months after that corporation or that trust has acquired the Instruments pursuant to an offer made under Section 275 except:

- (a) to an institutional investor (for corporations, under Section 274 of the SFA) or to a relevant person defined in Section 275(2) of the SFA, or to any person pursuant to an offer referred to in Section 275(1A) or Section 276(3)(i)(B) of the SFA;
- (b) where no consideration is or will be given for the transfer;
- (c) where the transfer is by operation of law; or
- (d) pursuant to Section 267(7) of the SFA or Regulation 32 of the Securities and Futures (Offers of Investments) (Shares and Debentures) Regulations.

#### **(i) Taiwan**

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, at any time, directly or indirectly, any Instruments acquired by it as part of the offering in Taiwan or to, or for the account or benefit of, any resident of Taiwan.

#### **(j) Hong Kong**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

(i) it has not offered or sold and will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Instruments other than (a) to “professional investors” as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong and any rules made under that Ordinance; or (b) in other circumstances which do not result in the document being a “prospectus” as defined in the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong or which do not constitute an offer to the public within the meaning of that Ordinance; and

(ii) it has not issued or had in its possession for the purposes of issue, and will not issue or have in its possession for the purposes of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to the Instruments, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public of Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Instruments which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to “professional investors” as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571 of Hong Kong) and any rules made under that Ordinance.

#### **(k) Republic of the Philippines**

Under Republic Act No. 8799, known as the Securities Regulation Code (the “**Code**”), and its implementing rules, securities, such as the Instruments, are not permitted to be sold or offered for sale or distribution within the Philippines unless such securities are approved for registration by the Philippine SEC or are otherwise exempt securities or sold pursuant to an exempt transaction.

The Instruments are being offered in the Philippines to not more than nineteen (19) non-qualified buyers and to any number of qualified buyers as defined in the Code. The offer and sale of the Instruments qualify as an exempt transaction pursuant to Sections 10.1(k) and 10.1(l) of the Code. A confirmation of exemption from the Philippine SEC that the offer and sale of the Instruments in the Philippines qualify as an exempt transaction under the Code is not required to be, and has not been, obtained. To the extent required under applicable regulations that are in effect, the Issuer will file a notice of exemption from registration with the Philippine SEC.

THE INSTRUMENTS BEING OFFERED OR SOLD HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED WITH THE PHILIPPINE SEC UNDER THE CODE. ANY FURTHER OFFER OR SALE OF THE INSTRUMENTS IS SUBJECT TO REGISTRATION REQUIREMENTS UNDER THE CODE UNLESS SUCH OFFER OR SALE QUALIFIES AS AN EXEMPT TRANSACTION.

#### **(l) Malaysia**

No approval from the Securities Commission of Malaysia has been or will be obtained for the offering of the Instruments on the basis that the Instruments will be offered or sold exclusively to persons outside Malaysia or if within Malaysia then only: (i) by an entity established or registered under the laws applicable in Labuan (“**Labuan Entity**”); and (ii) to a Labuan Entity. In addition, no approval from the Labuan Financial Services Authority has been or will be obtained on the basis that the Instruments will be an excluded offer for the purposes of Section 8(5) of the Labuan Financial Services and Securities Act 2010. This Prospectus has not been nor will it be registered with the Securities Commission of Malaysia or the Labuan Financial Services Authority on the basis that: (A) the Instruments will not be offered or sold within Malaysia other than by a Labuan Entity to: (i) a bank licensee or insurance licensee as defined under the Labuan Financial Services and Securities Act 2010, or (ii) an Islamic bank licensee or takaful licensee as defined under the Labuan Islamic Financial and Securities Act 2010; or (iii) a corporation with total net assets exceeding RM10 million or its equivalent in foreign currencies based on its last audited accounts; and (B) any offer of the Instruments will be an excluded offer for the purposes of Section 8(5) of the Labuan Financial Services and Securities Act 2010. Each Dealer has 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 the Instruments to any person within Malaysia. The Issuer has agreed that it has not offered or sold and will not offer or sell the Instruments to any person within Malaysia other than: (A) via a Labuan Entity to a Labuan Entity which is: (i) a bank licensee or insurance licensee as defined under the Labuan Financial Services and Securities Act 2010, or (ii) an Islamic bank licensee or takaful licensee as defined under the Labuan Islamic Financial and Securities Act 2010; or (iii) a corporation with total net assets exceeding RM10 million or its equivalent in foreign currencies based on its last audited accounts; and (B) by way of an offer which constitutes an excluded offer for the purposes of Section 8(5) of the Labuan Financial Services and Securities Act 2010.

### **(m) Korea**

The Instruments have not been and will not be registered under the Financial Investment Services and Capital Markets Act. 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, directly or indirectly, any Instruments in Korea or to, or for the account or benefit of, any Korean resident (as such term is defined in the Foreign Exchange Transaction Law of Korea and the regulations thereunder), except as otherwise permitted under applicable Korean laws and regulations.

### **(n) People's Republic of China**

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that the Instruments are not being offered or sold and may not be offered or sold, directly or indirectly, in the People's Republic of China (the "**PRC**") (for such purposes, not including Hong Kong and Macau Special Administrative Regions or Taiwan), except as permitted by the securities laws of the PRC.

## **3. Description of yield**

Different calculation methods exist for the calculation of the yield of an Instrument.

One method is the internal rate of return method: when the return is calculated in accordance with this method, a discount rate is determined where the sum of the net present values of all payments of principal, distributions and disbursements of principal is even at the beginning of an Instrument's term and, thus, the principal value is zero ("**IRR Method**"). From an economic viewpoint, the internal rate of return reflects the interest rate of the principal which is tied to an investment or which is tied on an average over the period under review. The IRR Method is one of the most often used methods of return calculation.

The yield may also be calculated on the basis of a method ("**ICMA Method**"), which determines the effective interest rate of Instruments taking into account accrued interest on a daily basis. The yield, the point in time when the yield can be calculated and the calculation method depend on the Instruments issued under this Prospectus. In case of Fixed Rate Instruments, Step-up/Step-down Instruments and Zero-Coupon Instruments the yield can be determined at the Issue Date of the Instruments and will be specified in the Final Terms.

The yield of Floating Rate Instruments cannot be determined at the Issue Date because the relevant interest amount cannot be specified on such date. For such Instruments, the yield can only be determined after redemption.

## **4. Potential investors in the Instruments**

Investors of the Instruments issued under this Prospectus may be institutional investors, qualified investors or private investors.

Institutional investors are for example banks or companies, which regularly invest major amounts.

Qualified investors are persons or entities defined in Art. 2 (1)(e) Prospectus Directive.

Private Investors are investors which do not fall under the categories of institutional or qualified investors as defined above and which are attributed to the common retail business of banks.

## **5. Method of determining the issue price**

The issue price consists of different components. These components are the financial mathematical value of the Instruments, the margin and if applicable other payments and administration fees, respectively.

As the case may be, an additional issue fee (a so-called agio) may apply. The financial mathematical value of an Instrument is calculated based on price discovery models which the Issuer uses, and depends besides the value of the underlying on other changeable parameters. The price discovery

models are set by the Issuer in its own discretion and can differ from price discovery models, which other issuers consult for calculating comparable bonds.

By calculating its margin the Issuer regards besides yield aspects among others cost for risk coverage and risk taking, the structuring and the distribution of the Instruments (so-called distribution remuneration). The margin can contain costs and commissions, which are paid to third parties in connection with the placement of the Instruments.

The margin is evaluated by the Issuer in its own discretion and can differ from margins, which other issuers apply to comparable bonds.

## **6. Stabilisation**

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

## **7. Confirmation to the Dealers**

NORD/LB CBB has confirmed to the Dealers named in section X. “*Subscription and Sale*” that this Prospectus is true and accurate in all material respects and not misleading; that there are no other facts in relation to the information contained herein the omission of which would, in the context of the issue of the Instruments, make any statement herein misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to verify the foregoing. The Issuer has further confirmed to the Dealers that this Prospectus (subject to being completed by Final Terms) contains all such information as investors and their professional advisers would reasonably require, and reasonably expect to find, for the purpose of making an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses, and prospects of the Issuer and its respective subsidiaries and of the rights attaching to the relevant Instruments.

In connection with the public offering and the admission of the Instruments to any regulated market respectively, the Issuer confirms that, if at any time after the approval of this Prospectus:

- a) there is a significant new fact, or
- b) a material mistake or inaccuracy

relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Instruments and which arises or is noted between the time when this Prospectus is approved and the final closing of the offer to the public, or, as the case may be, the time when trading on a regulated market begins, whichever occurs later the Issuer shall prepare a Supplement to this Prospectus pursuant to Article 16 of this Prospectus Directive and article 13 of the Luxembourg Law on Prospectuses. Any Supplement will be published after the approval by the Competent Authority on the website of the Issuer (<http://www.nordlb.lu>).

## **8. Responsibility of the Dealers**

No representation or warranty is made or implied by the Dealers or any of their respective affiliates in this Prospectus, and neither the Dealers nor any of their respective affiliates make any representation or warranty or accepts any responsibility as to the accuracy or completeness of the information contained herein, any document incorporated herein by reference, or any Supplement, or any Final Terms or any 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.

## **9. Significance of delivery**

This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published. This 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 Prospectus in connection with the relevant Final Terms may be used for offers to retail clients as an offer or an invitation to subscribe for or purchase Instruments, in each case subject to all applicable selling restrictions, as specified in this Prospectus and the relevant Final Terms. In all other circumstances, neither this Prospectus nor the relevant Final Terms shall constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Instruments. Offers to retail clients in other jurisdictions, if any, will be made pursuant to applicable local law. In no event should this Prospectus or any Final Terms be considered as a recommendation by the Issuer, the Dealers or any of them that any recipient of this Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Instruments. Each recipient of this Prospectus or any Final Terms will be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of the Issuer.

## XI. IMPORTANT NOTICES TO THIS PROSPECTUS

Application has been made to the Competent Authority for the approval of this Prospectus in accordance with the Luxembourg Law on Prospectuses, which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law.

Approval of this Prospectus pursuant to Article 13 of the Prospectus Directive and article 7 of the Luxembourg Law on Prospectuses has only been sought from the Competent Authority and from no other competent authority in any other Member State of the European Union or any other state which has or will implement the Prospectus Directive.

The Issuer has requested the Competent Authority to provide the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the “**BaFin**”), the competent authority in Germany, with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law on Prospectuses (the “**Notification**”).

This Prospectus is valid for twelve months following its date of approval and it and any Supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates. Neither the delivery of this Prospectus or any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Instruments may be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates or that there has been no adverse change in the financial condition of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

Potential investors should note that information relating to a specific issue of Instruments, 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 Instruments bear interest), the type of interest payable (if the Instruments 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 Instruments will be set out in a further document containing the Final Terms relating to the Instruments.

**In the case of Instruments to be admitted to trading on the regulated market of a securities exchange located in a member state of the European Economic Area or offered to the public in a member state of the European Economic Area, the Final Terms applicable to such Instruments will be published on the Issuer's website (<http://www.nordlb.lu>).**

Potential investors should read all of these documents carefully and understand them prior to making an investment decision.

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any Supplement hereto and with any other document incorporated herein by reference. Full information on the Issuer and any Tranche of Instruments is only available on the basis of the combination of this Prospectus, any Supplement and the relevant Final Terms.

The Instruments may be offered and sold from time to time by the Issuer outside the United States through the Dealers. Instruments may be sold to the relevant Dealer(s) as principals at negotiated discounts. The Issuer reserves the right to sell Instruments directly otherwise than through the Dealers. There can be no assurance that all or any Instruments will be sold or that a secondary market will develop for the Instruments (see Section X. “*Subscription and Sale*”).

The Instruments have not been approved or disapproved by the U.S. Securities and Exchange Commission (“**SEC**”) or any state securities commission in the United States or any other U.S. regulatory authority nor have any or the foregoing authorities passed upon the accuracy or the adequacy of this Prospectus. Any representation to the contrary is a criminal offence in the United States. Subject to certain exceptions, the Instruments may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act). Neither this Prospectus nor any Final Terms may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such offer or solicitation.

This Prospectus supersedes all previous information memoranda and prospectuses (and any supplements, if any, thereto). Any Instruments to be issued after the date hereof under the Programme are issued subject to the provisions set out herein. Instruments issued prior to the date of this Prospectus are not affected by it.

The Issuer has not authorised the making or provision of any representation or information regarding the Issuer or the Instruments other than as contained or incorporated by reference into this Prospectus, in the Dealer Agreement, in any other document prepared by or on behalf of the Issuer in connection with the Programme or any Final Terms, or as approved for such purpose by the Issuer.

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

Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required by the Issuer and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Instruments and on the distribution of this Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Instruments, please see Section X. "*Subscription and Sale*". In particular, the Instruments have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and will include Instruments in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Instruments may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

#### **Consent to the use of the Prospectus**

The Final Terms may specify that all financial intermediaries or one or several Dealers and/or financial intermediar(y)(ies) specified in the applicable Final Terms are entitled to use this Prospectus in the Grand Duchy of Luxembourg and/or Germany for the subsequent resale or final placement of the relevant Instruments to be issued under the Programme during the relevant offer period (all as specified in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Instruments can be made, provided however, that this Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg Law on Prospectuses which implements the Prospectus Directive. The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Instruments.

This Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to this Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (<http://www.bourse.lu>) and on the website of NORD/LB CBB (<http://www.nordlb.lu>).

When using this Prospectus, each Dealer and/or further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable selling restrictions specified in this Prospectus and all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions, in which it uses this Prospectus.

In the applicable Final Terms, the Issuer can determine further conditions attached to its consent which are relevant for the use of this Prospectus.

Any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time this Prospectus was approved or the applicable Final Terms were filed will be published on the website of the Issuer (<http://www.nordlb.lu>).

**In the event of an offer being made by a Dealer and/or financial intermediar(y)(ies) the Dealer and/or the financial intermediar(y)(ies) shall provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.**

**Any Dealer and/or financial intermediary using this Prospectus based on a general consent for public offerings has to state on his website that it uses this Prospectus in accordance with the consent and the conditions attached hereto.**



## XII. GENERAL INFORMATION

### 1. Interests, including any conflicts of interests, of natural and legal persons involved in an issue of Instruments

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

In particular, certain of the Dealers and their affiliates may have positions, deal or make markets in the Instruments issued under the Programme, related derivatives and reference obligations, including (but not limited to) entering into hedging strategies on behalf of the Issuer and their affiliates, investor clients, or as principal in order to manage their exposure, their general market risk, or other trading activities. In addition, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or the Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Instruments issued under the Programme. Any such positions could adversely affect future trading prices of Instruments issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

### 2. Reasons for the offer and use of proceeds

Except as otherwise stated in the applicable Final Terms, the net proceeds from each issue of Instruments under this Prospectus will be used for general financing purposes of the Issuer, including in particular making profit and/or hedging certain risks.

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.

### 3. Authorisation

The establishment of the Programme was authorised by the Board of Directors (*Verwaltungsrat*) of Nord/LB Covered Finance Bank S.A. (one of the two Predecessor Institutes of NORD/LB CBB) on 7 March 2007. On 16 March 2009, the Board of Management decided to increase the programme amount from EUR 5,000,000,000 to EUR 7,500,000,000 and on 16 February 2017, the Board of Management decided to further increase the programme amount from EUR 7,500,000,000 to EUR 10,000,000,000. This annual update of the Programme is based on the resolution of the Management Board of the Issuer dated 16 February 2017.

### 4. Availability of documents

From the date hereof and at least throughout the life of this Prospectus copies of the following documents (in the English and the German language as applicable) may be inspected at the registered office of NORD/LB CBB in its capacity as Issuer and at the specified office of the Paying Agent in Luxembourg, in each case during usual business hours, on any workday (Saturdays, Sundays and public holidays excepted):

- (i) the coordinated Articles of Association of the Issuer dated as of 31 May 2015;

- (ii) Annual Report of NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank for the fiscal year ended 31 December 2015;
- (iii) Annual Report of NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank for the fiscal year ended 31 December 2016;
- (iv) the Dealer Agreement dated on or around 11 April 2017;
- (v) the Fiscal Agency Agreement dated on or around 11 April 2017; and
- (vi) this Prospectus and any Supplement hereto.

The documents mentioned under (ii), (iii) and (vi) are also available in electronic form. They are available on the Issuer's website (<http://www.nordlb.lu>).

The Final Terms will be published on the Issuer's website (<http://www.nordlb.lu>) with regard to Instruments which are either listed on a regulated market of a stock exchange located in a member state of the European Economic Area or publicly offered in such member state only.

## 5. Incorporation by reference

The following documents have been filed with the CSSF and shall be incorporated by reference into, and form part of, this Prospectus (the "**Documents**"). Only the following mentioned parts of the Documents shall be incorporated by reference into, and form part of, this Prospectus. The other parts within this Documents are expressly not incorporated by reference into, and do not form part of, this Prospectus. The non-incorporated parts are either not relevant for the investor or are covered elsewhere in this Prospectus.

<b>Documents incorporated by Reference</b>	<b>Page Reference</b>
<b>Annual Report of NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank for the fiscal year ended 31 December 2016 (German language version)</b>	
Income Statement	84
Overall Profit and Loss Account	85
Balance Sheet	86 – 87
Cash Flow Statement	88 – 89
Statement of Change in Equity	90
Notes to the financial statements	91 – 186
Report of the Auditors	190 – 191
<b>Annual Report of NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank for the fiscal year ended 31 December 2015 (German language version)</b>	
Income Statement	84
Overall Profit and Loss Account	85

Balance Sheet	86 – 87
Cash Flow Statement	88 – 89
Statement of Change in Equity	90
Notes to the financial statements	91 – 182
Report of the Auditors	186 – 187
<b>Base Prospectus relating to the EUR 7,500,000,000 offering Programme of Nord/LB CBB dated 13 July 2015</b>	
Terms and Conditions of the Instruments	70 – 187
<b>Base Prospectus relating to the EUR 7,500,000,000 offering Programme of Nord/LB CBB dated 11 April 2016</b>	
Terms and Conditions of the Instruments	69 – 186

## **6. Third party information**

The information relating to the ratings and rating definitions contained in this Prospectus has been sourced from third parties. 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.

Apart from this no further information or statements contained in this Prospectus have been sourced from a third party. If the Final Terms contain any third party information within the meaning of item 7.4 of Annex V of the Prospectus Regulation such Information will be specified as such and the Issuer

- confirms that any such information has been accurately reproduced and, as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and
- declares that it has not independently verified any such information.

## **7. Provisions concerning market disruption and other fallback provisions**

Instruments with a certain interest structure will be subject to certain provisions concerning market disruption and other fallback provisions as further set out in the Terms and Conditions of the Instruments.

## **8. Certain information set out in the relevant Final Terms**

Certain information concerning the relevant tranche of Instruments issued under the Programme will be set out in the relevant Final Terms only. Such information includes, but is not limited to, the following aspects concerning the relevant tranche of Instruments:

- the security identification numbers
- information about the past performance of the underlying reference interest, further performance and the volatility
- the issue date of the Instruments

- total amount of the issue / offer
- conditions to which the offer is subject
- time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process
- a description of the possibility to reduce subscriptions and manner for refunding excess amount paid by applicants
- details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of Instruments or aggregate amount to invest)
- method and time limits for paying up the Instruments and for delivery of the Instruments
- manner and date on which the 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
- if the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these indicate such tranche
- process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made
- expected price at which the Instruments will be offered or the method determining the price and the process for its disclosure
- name(s) and address(es) 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 to the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place
- amount of any expenses and taxes charged to the subscriber or purchaser
- management group or dealer
- date of the subscription agreement and material features of the subscription agreement (including the quotas)
- date of admission to trading
- all regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, securities of the same class as the Instruments to be offered or admitted to trading are already admitted to trading
- name(s) and address(es) of the institutions which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offered rates, and description of the main terms of their commitment
- estimated expenses related to admission of the Instruments to trading.

## XIII. NAMES AND ADDRESSES

### REGISTERED / HEAD OFFICE OF THE ISSUER

#### **NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank**

7, rue Lou Hemmer  
L-1748 Luxembourg-Findel  
Luxembourg

### ARRANGER OF THE PROGRAMME

#### **Norddeutsche Landesbank – Girozentrale -**

Friedrichswall 10  
30159 Hanover  
Germany

### DEALERS

#### **BNP PARIBAS**

10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

#### **Commerzbank Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)  
60311 Frankfurt am Main  
Germany

#### **Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Mainzer Landstraße 11-17  
60329 Frankfurt am Main  
Germany

#### **DZ BANK AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main**

Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

#### **HSBC Bank plc**

8 Canada Square  
London E14 5HQ  
United Kingdom

#### **J.P. Morgan Securities plc**

25 Bank Street  
Canary Wharf  
London E14 5JP  
United Kingdom

#### **NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank**

7, rue Lou Hemmer  
L-1748 Luxembourg-Findel  
Luxembourg

#### **Norddeutsche Landesbank – Girozentrale -**

Friedrichswall 10  
30159 Hanover  
Germany

#### **The Royal Bank of Scotland plc**

135 Bishopsgate  
London EC2M 3UR  
United Kingdom

#### **UBS Limited**

5 Broadgate  
London EC2M 2QS  
United Kingdom

#### **UniCredit Bank AG**

Arabellastraße 12  
81925 Munich  
Germany

## **FISCAL AGENT**

### **BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch**

60, avenue J.F. Kennedy– L-1855 Luxembourg  
(Postal Address: L-2085 Luxembourg)  
Luxembourg

## **PAYING AGENT**

### **BNP Paribas Securities Services Luxembourg Branch**

60, avenue J.F. Kennedy– L-1855 Luxembourg  
(Postal Address:L-2085 Luxembourg)  
Luxembourg

## **LUXEMBOURG LISTING AGENT**

### **BNP Paribas Securities Services Luxembourg Branch**

60, avenue J.F. Kennedy– L-1855 Luxembourg  
(Postal Address:L-2085 Luxembourg)  
Luxembourg

## **AUDITORS OF THE ISSUER**

### **KPMG Luxembourg, Société coopérative**

39, avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Luxembourg

## **SPECIAL AUDITOR/TRUSTEE**

### **PricewaterhouseCoopers**

2, rue Gerhard Mercator,  
L-2182 Luxembourg  
Luxembourg

## **LEGAL ADVISERS**

*to the Dealers*

*as to German law*

### **Mayer Brown LLP**

Friedrich-Ebert-Anlage 35-37  
60327 Frankfurt am Main  
Germany

*to the Dealers*

*as to Luxembourg law*

### **Linklaters LLP**

35, Avenue JF Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Luxembourg