



**Münchener Hypothekenbank eG  
Munich, Federal Republic of Germany**

**EUR 5,000,000,000 Euro Commercial Paper Programme**

*Issuer*

**Münchener Hypothekenbank eG**

*Arranger*

**Münchener Hypothekenbank eG**

*Dealer*

**Münchener Hypothekenbank eG**

*Issuing and Paying Agent*

**Münchener Hypothekenbank eG**

*Rating of the Programme*

**Moody's Investors Service, Inc.**

*This page is intentionally left blank.*

# TABLE OF CONTENTS

	<b>Page</b>
<b>IMPORTANT NOTICE</b> .....	4
<b>1 DESCRIPTION OF THE PROGRAMME</b> .....	6
<b>2 DESCRIPTION OF THE ISSUER</b> .....	8
<b>3 CERTIFICATION OF INFORMATION</b> .....	11
<b>4 INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S REQUEST OF THE STEP LABEL</b> .....	12
<b>5 APPENDICES</b> .....	13
Appendix 1 Annual Report 2010 .....	14
Appendix 2 Annual Report 2009 .....	15
Appendix 3 Rating .....	16
Appendix 4a German Language Form of Global Note / Inhaber-Globalurkunde .....	17
Appendix 4b English Language Form of Global Note / Global Note to Bearer .....	21
Appendix 5a Conditions of Issue (German Language Version) / Emissionsbedingungen .....	25
Appendix 5b Conditions of Issue (English Language Version) / Conditions of Issue .....	34
Appendix 6 Selling Restrictions.....	43
Appendix 7 Names and Addresses.....	46

# IMPORTANT NOTICE

## General

This Information Memorandum (together with any supplementary information memorandum and information incorporated herein by reference, the “**Information Memorandum**”) contains summary information provided by Münchener Hypothekenbank eG, Munich, Federal Republic of Germany (“**MünchenerHyp**” or “**Issuer**”) in connection with a Euro Commercial Paper Programme (the “**Programme**”) under which the Issuer may issue and have outstanding at any time euro commercial paper notes (the “**Notes**”) up to a maximum aggregate principal amount of EUR 5,000,000,000 or its equivalent in alternative currencies. Under this Programme, the Issuer may issue Notes outside the United States pursuant to Regulation S (“**Regulation S**”) of the United States Securities Act of 1933, as amended (the “**Securities Act**”).

The 2011 update of this Programme and the issuance of Notes thereunder have been authorised by the Members of the Board of Management of MünchenerHyp on 24 May 2011.

In accordance with the Short-Term European Paper (“**STEP**”) initiative, this Programme has been submitted to the STEP Market Secretariat in order to apply for the STEP label in respect of Notes to be issued under this Programme with a maturity of not more than 364 days from and including the settlement day. The status of STEP compliance of this Programme can be determined from the STEP market website: [www.stepmarket.org](http://www.stepmarket.org).

The information contained or incorporated by reference in this Information Memorandum is true and accurate in all material respects and not misleading and there are no other facts the omission of which makes this Information Memorandum as a whole or any such information contained or incorporated by reference in this Information Memorandum misleading.

The Issuer does not accept any responsibility, express or implied, for updating this Information Memorandum and neither the delivery of this Information Memorandum nor any offer or sale made on the basis of the information in this Information Memorandum shall under any circumstances create any implication that this Information Memorandum is accurate at any time subsequent to the publication date of this Information Memorandum with respect to the Issuer or that there has been no change in the business, financial condition or affairs of the Issuer since the publication date of this Information Memorandum.

No person is authorised by the Issuer to give any information or to make any representation not contained in this Information Memorandum and any information or representation not contained in this Information Memorandum must not be relied upon as having been authorised.

The information contained in this Information Memorandum is not, and should not be construed as, a recommendation by the Issuer that any recipient should purchase Notes. Each such recipient must make and shall be deemed to have made its own independent assessment and investigation of the financial condition, affairs and creditworthiness of the Issuer and of this Programme as it may deem necessary and must base any investment decision upon such independent assessment and investigation and not on this Information Memorandum.

This Information Memorandum does not, and is not intended to, constitute an offer or invitation to any person to purchase Notes. The distribution of this Information Memorandum and the offering for sale of Notes or any interest in such Notes or any rights in respect of such Notes, in certain jurisdictions, may be restricted by law. Persons obtaining this Information Memorandum or any Notes or any interest in such Notes or any rights in respect of such Notes are required by the Issuer to inform themselves about and to observe any such restrictions. In particular, but without limitation, such persons are required to comply with the restrictions on offers or sales of Notes and on distribution of this Information Memorandum and other information in relation to the Notes, the Issuer sets out under “**Selling Restrictions**” below.

**THE NOTES HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE SECURITIES ACT AND, SUBJECT TO CERTAIN EXCEPTIONS, MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR DELIVERED WITHIN THE UNITED STATES OF AMERICA OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, US PERSONS (AS DEFINED IN REGULATION S).**

No application will be made at any time to list the Notes on any stock exchange. A communication of an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the “**FSMA**”)) received in connection with the issue or sale of any Notes will only be made in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer.

## **Tax**

No comment is made or advice given by the Issuer in respect of taxation matters relating to the Notes and each purchaser is advised to consult its own professional advisor.

Under the Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the “**EU Savings Tax Directive**”), which is applicable as from 1 July 2005, each EU Member State must require paying agents (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) established within its territory to provide to the competent authority of this EU Member State details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, the Republic of Austria and the Grand Duchy of Luxembourg may opt instead of providing such information to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 35 per cent.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive a number of non-EU countries and territories, including Switzerland, have agreed to apply measures equivalent to those contained in the EU Savings Tax Directive (a withholding system in the case of Switzerland).

## **Interpretation**

In this Information Memorandum, references to euro, EUR and € refer to the single currency of participating Member States of the European Union.

## **Documents incorporated by reference**

The most recently published audited annual financial statements of the Issuer and any subsequently published unaudited interim financial statements of the Issuer shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Information Memorandum.

Any statement contained in a document incorporated by reference into this Information Memorandum shall be deemed to be modified or superseded to the extent that a statement contained in any subsequent document which also is incorporated by reference into this Information Memorandum modifies or supersedes such statement (whether expressly, by implication or otherwise). Any statement so modified or superseded shall not be deemed, except as so modified or superseded, to constitute a part of this Information Memorandum.

The Issuer will provide to each person to whom a copy of this Information Memorandum has been delivered, upon request of such person, a copy of any or all the documents incorporated herein by reference unless such documents have been modified or superseded as specified above. Written requests for such documents should be directed to the Issuer at its office as set out at the end of this Information Memorandum.

1	DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	
1.1	Name of the programme	Münchener Hypothekenbank eG, Euro Commercial Paper Programme.
1.2	Type of programme	Euro Commercial Paper Programme, STEP compliant.
1.3	Name of the Issuer	Münchener Hypothekenbank eG.
1.4	Type of Issuer	Monetary financial institution (mortgage bank).
1.5	Purpose of the programme	Short term funding programme.
1.6	Programme size (ceiling)	EUR 5,000,000,000 (or its equivalent in alternative currencies at any time).
1.7	Characteristics and form of the Notes	Notes may be issued in bearer form only. Notes comprised in a series are represented by a global note to bearer. The right to demand printing and delivery of definitive Notes is excluded.
1.8	Yield basis	Notes may either be issued on a discount, fixed rate, floating rate or accrued interest basis.
1.9	Currencies of issue of the Notes	Notes may be issued in euro, US dollar, Australian dollar, Hong Kong dollar, Canadian dollar, New Zealand dollar, pound sterling, Swiss franc, Japanese yen or any other currency, subject in each case to compliance with the laws and regulations as well as the guidelines of the competent central bank or other competent bodies applicable to the chosen currency.
1.10	Maturity of the Notes	Notes shall have a maturity of not less than one day nor more than 364 days (from and including the settlement day), subject to, or unless otherwise permitted by, applicable legal or regulatory requirements.
1.11	Minimum issuance amount	EUR 2,500,000 or the relevant currency equivalent thereof.
1.12	Minimum denomination of the Notes	Notes shall be issued with a principal amount of EUR 100,000 each or such other conventionally or legally accepted principal amount(s) for Notes in the relevant currency, provided that the denomination per Note shall be not less than EUR 100,000 or the relevant currency equivalent.
1.13	Status of the Notes	The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, except for any obligations preferred by law.
1.14	Governing law that applies to the Notes	The Notes shall be governed by German law.
1.15	Listing	No; no application will be made for the Notes to be admitted to trading on a regulated market and to be listed on the official list on any national and/or international stock exchange.
1.16	Settlement systems	Clearstream Banking AG, Eschborn, Federal Republic of Germany; Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg; Euroclear Bank SA/NV, Brussels, Kingdom of Belgium.

1.17	Rating of the Programme	<p>Unless otherwise mentioned below, Notes issued under this Programme will be rated by Moody's Investors Service, Inc. (as more fully set out in Appendix 3 "<b>Rating</b>").</p> <p>A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Issuer may adversely affect the market price of the Notes issued under this Programme.</p>
1.18	Guarantor(s)	No.
1.19	Issuing agent and paying agent	MünchenerHyp.
1.20	Arranger(s)	MünchenerHyp.
1.21	Dealer(s)	MünchenerHyp.
1.22	Selling restrictions	General, United States of America, United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, Japan, Hong Kong, Australia, Republic of Singapore (as more fully set out in Appendix 6 " <b>Selling Restrictions</b> ")
1.23	Taxation	Withholding Tax and the relevant Issuer's Call Right for Tax Reasons (as more fully set out in § 9 " <b>Withholding Tax and Issuer's Call Right for Tax Reasons</b> " in the Conditions of Issue of this Programme).
1.24	Involvement of national authorities	No. The Securities Prospectus Act, as amended, ( <i>Wertpapierprospektgesetz in der jeweils gültigen Fassung</i> ) (" <b>Securities Prospectus Act</b> ") will not apply to the relevant series of Notes, as the relevant series of Notes will have a maturity of less than 12 months in accordance with § 2 item 1. Securities Prospectus Act.
1.25	Contact details	For further details please refer to Appendix 7 " <b>Names and Addresses</b> ".
1.26	Additional information on the programme	None.
1.27	Independent auditors of the Issuer, who have audited the accounts of the Issuer's annual report	<p>DGRV-Deutscher Genossenschafts- und Raiffeisenverband e.V.</p> <p>Pariser Platz 3</p> <p>10117 Berlin</p> <p>Federal Republic of Germany.</p>

2	DESCRIPTION OF THE ISSUER	
2.1	Legal name	Münchener Hypothekenbank eG
2.2	Legal form/status	MünchenerHyp is a registered cooperative ( <i>eingetragene Genossenschaft</i> ) governed by German law and is authorised to conduct business subject to the requirements under the Pfandbrief Act ( <i>Pfandbriefgesetz</i> ) and the Banking Act ( <i>Gesetz über das Kreditwesen</i> ). MünchenerHyp is supervised by the German Central Bank ( <i>Deutsche Bundesbank</i> ) and the Federal Financial Supervisory Authority ( <i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i> ).
2.3	Date of incorporation/establishment	9 December 1896.
2.4	Registered office or equivalent (legal address)	Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 Munich, Federal Republic of Germany.
2.5	Registration number, place of registration	GnR 396, Register of Cooperatives ( <i>Genossenschaftsregister</i> ) of the local court ( <i>Amtsgericht</i> ) in Munich.
2.6	Issuer's mission	<p>According to its Articles of Association, MünchenerHyp's purpose is to support and promote the commercial interests of its members. The object of the Bank is the handling of all permissible transactions in accordance with the terms of the Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>) and the Banking Act (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>). The business may be extended to non-members. MünchenerHyp may establish subsidiary offices and hold stakes in companies.</p> <p>In order to perform this duty, Mortgage Pfandbriefe (<i>Hypothekendarlehen</i>), Public Pfandbriefe (<i>Öffentliche Pfandbriefe</i>) and unsecured debentures may be issued and loans may be taken out.</p>
2.7	Brief description of current activities	<p>MünchenerHyp's core areas of business are private and commercial property finance. MünchenerHyp primarily participates in first-ranking loan tranches with low loan to value ratios. MünchenerHyp is particularly focused on the German market. Around 59 per cent of new mortgage lending business in the financial year 2010 was generated in the Federal Republic of Germany.</p> <p><i>Private customer business</i></p> <p>MünchenerHyp maintains 11 regional offices staffed by experts throughout the Federal Republic of Germany to support the ongoing business relationships with the Volksbanken and Raiffeisenbanken. MünchenerHyp conducts its private residential lending business via the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network (<i>Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken</i>) (the "<b>cooperative financial network</b>"), the Volksbanken and Raiffeisenbanken and the regional offices, which serve as lending partners to local banks within the cooperative financial network.</p> <p><i>Commercial lending business</i></p> <p>MünchenerHyp's national and international commercial property lending business is centrally managed from the main office in Munich. Within the Federal Republic of Germany MünchenerHyp also maintains offices in Frankfurt am Main, Hamburg and Berlin. The international set up consists of a network of cooperating</p>

		partners in London, Madrid, New York, Paris and Vienna.																								
2.8	Capital or equivalent	<table border="1"> <thead> <tr> <th>in EUR mln</th> <th>31 Dec. 2010</th> <th>31 Dec. 2009</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>a) Subscribed capital</b></td> <td><b>498</b></td> <td><b>483</b></td> </tr> <tr> <td>aa) Members' capital contributions</td> <td>156</td> <td>149</td> </tr> <tr> <td>ab) Silent participations</td> <td>342</td> <td>335</td> </tr> <tr> <td><b>b) Revenue reserves</b></td> <td><b>282</b></td> <td><b>279</b></td> </tr> <tr> <td>ba) Legal reserve</td> <td>281</td> <td>278</td> </tr> <tr> <td>bb) Other revenue reserves</td> <td>1</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td><b>Capital and reserves</b> (after allocation to the reserves)</td> <td><b>780</b></td> <td><b>763</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>As at 31 May 2011 the subscribed capital of MünchenerHyp amounted to EUR 496,415,473.84 composed of EUR 154,768,296.02 members' capital contributions, divided into participation shares of EUR 70 each and EUR 341,647,177.82 silent participations, all of which have been issued and fully paid, except of an amount of EUR 23.08 of the participation shares.</p>	in EUR mln	31 Dec. 2010	31 Dec. 2009	<b>a) Subscribed capital</b>	<b>498</b>	<b>483</b>	aa) Members' capital contributions	156	149	ab) Silent participations	342	335	<b>b) Revenue reserves</b>	<b>282</b>	<b>279</b>	ba) Legal reserve	281	278	bb) Other revenue reserves	1	1	<b>Capital and reserves</b> (after allocation to the reserves)	<b>780</b>	<b>763</b>
in EUR mln	31 Dec. 2010	31 Dec. 2009																								
<b>a) Subscribed capital</b>	<b>498</b>	<b>483</b>																								
aa) Members' capital contributions	156	149																								
ab) Silent participations	342	335																								
<b>b) Revenue reserves</b>	<b>282</b>	<b>279</b>																								
ba) Legal reserve	281	278																								
bb) Other revenue reserves	1	1																								
<b>Capital and reserves</b> (after allocation to the reserves)	<b>780</b>	<b>763</b>																								
2.9	List of major members	<p>Approximately 37 per cent of MünchenerHyp's members' capital contributions of approximately EUR 154.8 mln is held by primary banks and cooperative central banks. Approximately 63 per cent are held by customers and other members.</p> <p>None of the shareholders holds more than 0.90 per cent of the participation shares in MünchenerHyp.</p>																								
2.10	Listing of the shares of the Issuer	Not applicable																								
2.11	Composition of the Board of Management and of the Supervisory Board	<p>As at the publication date of this Information Memorandum the <b>Board of Management</b> consists of three members. Dr. Louis Hagen is Spokesman of the Board of Management. The other members of the Board of Management are Bernhard Heinlein and Michael Jung.</p> <p>The <b>Supervisory Board</b> consists of at least seven members, who are elected by the General Meeting. As at the publication date of this Information Memorandum the Supervisory Board consists of the following persons: Konrad Irtel, Spokesman of the Board of Management of VR Bank Rosenheim-Chiemsee eG, is Chairman of the Supervisory Board. Michael Glos, Master Craftsman (Miller), is Deputy Chairman of the Supervisory Board. The other members of the Supervisory Board are Wolfhard Binder, Wilfried Mocken, S.D. Albrecht Fürst zu Oettingen-Spielberg, Hans Pfeifer, Erich Rödel and Hans-Joachim Tonnellier.</p>																								
2.12	Accounting method	The annual financial statements of MünchenerHyp as at 31 December 2010 and as at 31 December 2009 were prepared in accordance with the provisions of the Commercial Code ( <i>Handelsgesetzbuch</i> ) in conjunction with the Regulation on the Accounting Credit Institutions and Financial Services Institutions ( <i>Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute</i> ), and in accordance with the rules contained in the German Law on Cooperative Associations ( <i>Deutsches Genossenschaftsgesetz</i> ) and the Pfandbrief Act ( <i>Pfandbriefgesetz</i> ).																								
2.13	Accounting year	Starting on 1 January, ending on 31 December.																								

2.14	Financial year	Starting on 1 January, ending on 31 December.
2.15	Other short term programmes of the Issuer	None
2.16	Rating of the Issuer	Rated; Moody's Investors Service, Inc.
2.17	Additional information on the Issuer	<p>MünchenerHyp is a member of the Protection Scheme of the National Association of German Cooperative Banks (<i>Sicherungseinrichtung des Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V.</i>) (the "<b>Protection Scheme</b>"). The Protection Scheme is of vital importance for the participating institutions as it is a decisive factor in maintaining the credit rating of these banks. The purpose of the Protection Scheme is to avert or remedy imminent or existing financial difficulties at the participating institutions of the guarantee fund (Institutional Protection Scheme / <i>Institutsschutz</i>) and to prevent any negative impact on confidence in the participating institutions. Within the scope of the Institutional Protection Scheme (<i>Institutsschutz</i>) all securitised liabilities issued in form of unsubordinated notes by the participating institutions and held by non-banks are protected without any limitation. Neither the participating institutions nor the holders of such unsubordinated notes do have any legal claim to assistance from the Protection Scheme or to the assets of the Protection Scheme.</p> <p>In accordance with the Statute of the Protection Scheme MünchenerHyp has issued a guarantee to the National Association of German Cooperative Banks. As a result, MünchenerHyp has a contingent liability of TEUR 16,080.</p>



<b>4</b>	<b>INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S REQUEST OF THE STEP LABEL</b>
4.1	<p>An application for a STEP label for this Programme will be made to the STEP Secretariat. Information as to whether the STEP label has been granted for this Programme may be made available on the STEP market website (initially <a href="http://www.stepmarket.org">http://www.stepmarket.org</a>). This website is not sponsored by the Issuer and the Issuer is not responsible for its content or availability.</p> <p>Unless otherwise specified in this Information Memorandum, the expressions "STEP", "STEP Market Convention", "STEP label", "STEP Secretariat", and "STEP market website" shall have the meaning assigned to them in the Market Convention on Short-Term European Paper dated 25 October 2010 and adopted by the ACI – The Financial markets Association and the European Banking Federation (as amended from time to time).</p>

5	<b>APPENDICES</b>	
	Appendix 1	Annual Report 2010
	Appendix 2	Annual Report 2009
	Appendix 3	Rating
	Appendix 4a	German Language Form of Global Note/Inhaber-Globalurkunde
	Appendix 4b	English Language Form of Global Note/Global Note to Bearer
	Appendix 5a	Conditions of Issue (German Language Version)/Emissionsbedingungen
	Appendix 5b	Conditions of Issue (English Language Version)/Conditions of Issue
	Appendix 6	Selling Restrictions
	Appendix 7	Names and Addresses

## **Appendix 1**

### Annual Report 2010

Copies of the Annual Report 2010 are available and may be obtained free of charge from Münchener Hypothekenbank eG, Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 München, Federal Republic of Germany. The Annual Report 2010 is also available at MünchenerHyp's website: [http://www.mhyp.de/en/downloads/reports/annual\\_report/ar\\_10.pdf](http://www.mhyp.de/en/downloads/reports/annual_report/ar_10.pdf).

## **Appendix 2**

### Annual Report 2009

Copies of the Annual Report 2009 are available and may be obtained free of charge from Münchener Hypothekenbank eG, Karl-Scharnagl-Ring 10, 80539 München, Federal Republic of Germany. The Annual Report 2009 is also available at MünchenerHyp's website: [http://www.mhyp.de/en/downloads/reports/annual\\_report/ar\\_09.pdf](http://www.mhyp.de/en/downloads/reports/annual_report/ar_09.pdf).

## Appendix 3

### Rating

#### General

Unless otherwise mentioned below, Notes issued under this Programme will be rated by Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**" or the "**Rating Agency**").

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

The current ratings may be obtained from Moody's' website: <http://v3.moodys.com/Pages/default.aspx>.

#### MünchenerHyp

As at the publication date of this Information Memorandum, the short-term rating assigned to MünchenerHyp is as follows:

**Moody's:**                    **P-1.**

The current ratings may be obtained from MünchenerHyp's website: <http://www.mhyp.de/en/investors/ratings/index.html>.

#### Rating Definition

##### Moody's defines:

**P-1:** Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

## Appendix 4a

# German Language Form of Global Note<sup>1</sup>

ISIN Code \_\_\_\_\_

Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN) \_\_\_\_\_

### Münchener Hypothekenbank eG

München, Bundesrepublik Deutschland

Globalurkunde Nr. \_\_\_\_\_

Serie Nr. \_\_\_\_\_

## Inhaber-Globalurkunde

über die nachstehend beschriebenen Schuldverschreibungen

### Sprache der Emissionsbedingungen:

[ausschließlich Deutsch] [Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)]

### Im Fall von diskontierten Schuldverschreibungen:

Emissionswährung und Nennbetrag: \_\_\_\_\_

Anzahl an Schuldverschreibungen: \_\_\_\_\_

Gesamtnennbetrag: \_\_\_\_\_

Diskontierungssatz per annum: \_\_\_\_\_ % p.a.

Valutierungstag: \_\_\_\_\_

Endfälligkeitstag: \_\_\_\_\_

Vorzeitiges Rückzahlungsrecht der Emittentin (Call Option):

*[ja/Mindestmitteilungsfrist an die Gläubiger  
einfügen/Wahlrückzahlungstag(e) (Call) einfügen] [n.a.]*

Vorzeitiges Rückzahlungsrecht eines Gläubigers (Put Option):

*[ja/Mindestmitteilungsfrist an die Emittentin  
einfügen/Wahlrückzahlungstag(e) (Put) einfügen] [nein]*

Berechnungsformel des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages  
(gemäß § 5 Absatz (3) (a) der Emissionsbedingungen);

### Im Fall von anderen Arten von Schuldverschreibungen:

Art der Schuldverschreibungen <sup>2</sup>:

*festverzinslich*

<sup>1</sup> Jeder Globalurkunde sind die Emissionsbedingungen beizufügen

<sup>2</sup> Zutreffendes ankreuzen

Emissionswährung und Nennbetrag:	<input type="checkbox"/> variabel verzinslich <input type="checkbox"/> aufgezinst [Währung und Betrag]
Anzahl an Schuldverschreibungen:	[Anzahl]
Gesamtnennbetrag:	[Währung und Betrag]
Zinssatz <sup>3</sup> per annum:	[Prozentsatz per annum] [Weitere Einzelheiten im Fall von Zinszahlungen, die nicht auf der Basis von Actual/Actual (ICMA Rule251) berechnet werden.] [n.a.]
Zinssatz (einschließlich Marge) <sup>4</sup> :	[Prozentsatz über/unter dem Referenzzinssatz: z.B. Referenzzinssatz im Falle von EURIBOR, Drei-Monats-Einlagen in Euro und, falls kein EURIBOR, USD-LIBOR für Drei-Monats-Einlagen in USD wie auf der maßgeblichen Reuters-Seite angezeigt] [Weitere Einzelheiten im Fall von Zinszahlungen, die nicht auf einer Basis von 360-Tagen p.a. berechnet werden] [n.a.]
Maßgebliches Finanzzentrum <sup>4</sup> :	[Ort, z.B. Frankfurt am Main, London] [n.a.]
Zinszahlungstage <sup>3,4</sup> :	[Tage und Monate <sup>3,4</sup> ] [n.a.]
Zinsperiode <sup>4</sup> :	[Anzahl an Monaten <sup>4</sup> ] [n.a.]
Zinszahlungstagsregelung <sup>4</sup> :	[•] [n.a.]
Aufzinsungssatz <sup>5</sup> p.a.:	[Prozentsatz p.a.] [n.a.]
Valutierungstag:	[Datum]
Ausgabepreis <sup>5</sup> :	[Prozentsatz]
Rückzahlungsbetrag <sup>5</sup>	[• %] [n.a.]
Vorzeitiges Rückzahlungsrecht der Emittentin (Call Option):	[ja/Mindestmitteilungsfrist an die Gläubiger einfügen/Wahlrückzahlungstag(e) (Call) einfügen] [n.a.]
Vorzeitiges Rückzahlungsrecht eines Gläubigers (Put Option):	[ja/Mindestmitteilungsfrist an die Emittentin einfügen/Wahlrückzahlungstag(e) (Put) einfügen] [nein]
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag (gemäß § 5 Absatz (3) (b) oder (c) der Emissionsbedingungen) <sup>6</sup> :	[Formel] [n.a.]
Endfälligkeitstag <sup>3,5</sup>	[Datum] [n.a.]
Endfälligkeitstag <sup>4</sup> :	Der Zinszahlungstag im [Monat und Jahr] [n.a.]
Emissions- und Zahlstelle:	Münchener Hypothekenbank eG
Zinsermittlungsstelle <sup>4</sup>	Münchener Hypothekenbank eG

<sup>3</sup> Für festverzinsliche Schuldverschreibungen

<sup>4</sup> Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

<sup>5</sup> Für aufgezinsten Schuldverschreibungen

n.a. nicht anwendbar

Diese Inhaber-Globalurkunde verbrieft die oben genannte Anzahl an Schuldverschreibungen in der oben genannten Emissionswährung und im oben genannten Nennbetrag. Ein Anspruch auf Ausdruck und Lieferung einzelner Schuldverschreibungen ist ausgeschlossen.

Für die Schuldverschreibungen gelten die beigefügten Emissionsbedingungen. Die Münchener Hypothekenbank eG verpflichtet sich danach insbesondere zur Einlösung der Schuldverschreibungen und gegebenenfalls zur Zahlung von Zinsen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen gemäß den Emissionsbedingungen und zur Durchführung und Einhaltung ihrer anderen Verpflichtungen unter den Emissionsbedingungen.

München, \_\_\_\_\_

**Münchener Hypothekenbank eG**

\_\_\_\_\_  
Name:  
Titel:

\_\_\_\_\_  
Name:  
Titel:

Kontrollunterschrift \_\_\_\_\_

# Muster - Anhang

## Anhang zur Globalurkunde

### Zinszahlungen im Hinblick auf diese Globalurkunde

Die folgenden Zinszahlungen sind im Hinblick auf die durch diese Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgt:

<b>Datum der Zahlung</b>	<b>Fälliger und zahlbarer Zinsbetrag</b>	<b>Gezahlter Zinsbetrag</b>	<b>Anmerkung der Zahlstelle oder im Namen der Zahlstelle</b>
--------------------------	--	-----------------------------	--

---

## Appendix 4b

# English Language Form of Global Note<sup>1</sup>

ISIN Code \_\_\_\_\_

German Securities Code \_\_\_\_\_

### Münchener Hypothekenbank eG,

Munich, Federal Republic of Germany

Global Note No. \_\_\_\_\_

Series No. \_\_\_\_\_

## Global Note to Bearer

representing the Notes as specified below

### Language of the Conditions of Issue:

[English only] [English and German (English text controlling and binding)]

### In case of Notes issued at a discount:

Issue Currency and Denomination: \_\_\_\_\_

Number of Notes: \_\_\_\_\_

Aggregate Principal Amount: \_\_\_\_\_

Discount Rate per annum: \_\_\_\_\_ per cent per annum

Settlement Day: \_\_\_\_\_

Maturity Date: \_\_\_\_\_

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):

*[yes/insert minimum notice to Holder/insert Call Redemption Date(s)] [n/a]*

Early Redemption at the option of a Holder (Put Option):

*[yes/insert minimum notice to the Issuer/insert Put Redemption Date(s)] [n/a]*

Formula to calculate the Early Redemption Amount  
(pursuant to § 5 sub-paragraph (3) (a) of the  
Conditions of Issue);

### In case of other types of Notes:

Type of Notes<sup>2</sup>:

*fixed rate*

<sup>1</sup> The Conditions of Issue will be attached to each Global Note

<sup>2</sup> Please fill in the type applicable

Issue Currency and Denomination:	<input type="checkbox"/> floating rate <input type="checkbox"/> accrued interest [Currency and amount]
Number of Notes:	[Number]
Aggregate Principal Amount:	[Currency and amount]
Interest Rate <sup>3</sup> per annum:	[Percentage rate per annum] [in addition, please specify in case interest is not being paid on the basis of Actual/Actual (ICMA Rule 251)] [n/a]
Interest Rate (including Margin) <sup>4</sup> :	[Percentage rate above/below the reference interest rate; e. g., reference interest rate in case of EURIBOR, three months euro-deposits and, in case of non-EURIBOR, USD-LIBOR for three months USD deposits as shown on the relevant Reuters page] [in addition, please specify in case interest is not being paid on the basis of a 360-day year] [n/a]
Relevant Financial Centre <sup>4</sup> :	[place, e.g. Frankfurt am Main, London] [n/a]
Interest Payment Dates <sup>3,4</sup> :	[Days and months <sup>3,4</sup> ] [n/a]
Interest Period <sup>4</sup> :	[Number of months <sup>4</sup> ] [n/a]
Interest Payment Date Convention <sup>4</sup> :	[•] [n/a]
Amortisation Yield <sup>5</sup> per annum:	[Percentage rate per annum] [n/a]
Settlement Day:	[Date]
Issue Price <sup>5</sup> :	[Percentage rate]
Final Redemption Amount <sup>5</sup> :	[• per cent] [n/a]
Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):	[yes/insert minimum notice to Holder/insert Call Redemption Date(s)] [n/a]
Early Redemption at the option of a Holder (Put Option):	[yes/insert minimum notice to the Issuer/insert Put Redemption Date(s)] [n/a]
Early Redemption Amount (pursuant to § 5 sub-paragraph (3) (b) or (c) of the Conditions of Issue) <sup>6</sup> :	[Formula] [n/a]
Maturity Date <sup>3,5</sup> :	[Date] [n/a]
Maturity Date <sup>4</sup> :	The Interest Payment Date falling in [month and year] [n/a]
Issuing and Paying Agent:	Münchener Hypothekenbank eG
Interest Determination Agent <sup>4</sup> :	Münchener Hypothekenbank eG

<sup>3</sup> For fixed rate interest bearing Notes

<sup>4</sup> For floating rate interest bearing Notes

<sup>5</sup> For accrued interest bearing Notes

n/a not applicable

This Global Note to Bearer represents the above-mentioned Number of Notes in the Issue Currency and Denomination as specified above. The right to demand the printing and delivery of definitive Notes is excluded.

The Notes are subject to the Conditions of Issue. Accordingly, Münchener Hypothekenbank eG undertakes to redeem the Notes and to pay interest, if any, in respect of the Notes according to the Conditions of Issue and to perform and comply with its other obligations under the Conditions of Issue.

Munich, \_\_\_\_\_

**Münchener Hypothekenbank eG**

\_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

\_\_\_\_\_  
Name:  
Title:

Control signature \_\_\_\_\_

# Form of Appendix

## Appendix to the Global Note

### Interest Payments in respect of this Global Note

The following payments of interest in respect to the Notes represented by this Global Note have been made:

<b>Date of payment</b>	<b>Amount of interest due and payable</b>	<b>Amount of interest paid</b>	<b>Notation made by or on behalf of the Paying Agent</b>
------------------------	---	--------------------------------	--

---

# Anhang 5a

## Emissionsbedingungen

### § 1

#### Serie, Form und Nennbetrag

(1) Die Serie von kurzfristigen Schuldverschreibungen (nachstehend „**Schuldverschreibungen**“ genannt) in der in der Inhaber-Globalurkunde (nachstehend auch „**Globalurkunde**“ genannt) angegebenen Währung und dem in der Globalurkunde angegebenen Gesamtnennbetrag ist eingeteilt in die in der Globalurkunde angegebene Anzahl unter sich in jeder Hinsicht gleichberechtigter, auf den Inhaber lautender Schuldverschreibungen in dem in der Globalurkunde angegebenen Nennbetrag.

(2) Die Schuldverschreibungen sind für ihre gesamte Laufzeit in einer Globalurkunde verbrieft. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung einzelner Schuldverschreibungen ist ausgeschlossen. Die Globalurkunde trägt die handschriftlichen oder vervielfältigten Unterschriften von zwei zeichnungsberechtigten Vertretern der Münchener Hypothekenbank eG, München, Bundesrepublik Deutschland, (nachstehend auch „**Emittentin**“ genannt) und die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten. Die Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Eschborn, Bundesrepublik Deutschland (nachstehend auch „**CBF**“ genannt) oder einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg (nachstehend auch „**CBL**“ genannt) und/oder Euroclear Bank SA/NV, Brüssel, Königreich Belgien (nachstehend auch „**Euroclear**“ genannt), hinterlegt werden. Die Schuldverschreibungen sind in Übereinstimmung mit den Bestimmungen und Regelungen der CBF oder der CBL und/oder der Euroclear (jeder nachstehend auch ein „**Clearing System**“ genannt) als Miteigentumsanteile an der Globalurkunde übertragbar.

### § 2

#### Zinsen

*Die Schuldverschreibungen können entweder auf diskontierter, festverzinslicher, variabel verzinslicher oder aufgezinsten Basis begeben werden, wie in der Globalurkunde angegeben.*

(1) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in der Globalurkunde angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen diskontiert begeben und zum Nennbetrag zurückgezahlt werden.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden mit einem Abschlag von ihrem Gesamtnennbetrag begeben. Der Satz für die Diskontierung (nachstehend auch „**Diskontierungssatz**“ genannt) ist der in der Globalurkunde angegebene Jahreszinssatz. Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet.

(b) Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem in der Globalurkunde angegebenen Endfälligkeitstag (nachstehend auch „**Endfälligkeitstag**“ genannt) bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, Zinsen in Höhe des gesetzlichen festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>(1)</sup> an.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in der Globalurkunde angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen festverzinslich sind und zum Nennbetrag zurückgezahlt werden.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden ab dem in der Globalurkunde angegebenen Valutierungstag (nachstehend auch „**Valutierungstag**“ genannt) (einschließlich) bis zu dem in der Globalurkunde angegebenen Endfälligkeitstag (nachstehend auch „**Endfälligkeitstag**“ genannt) (ausschließlich) zu dem jährlichen Zinssatz verzinst, der in der Globalurkunde angegeben ist. Zinsen sind nachträglich an jedem in der Globalurkunde angegebenen Datum (nachstehend auch „**Zinszahlungstag**“ genannt) und am Endfälligkeitstag zahlbar.

---

<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 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.*

- (b) Zinsen werden gemäß dem Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA Rule 251) oder, falls so in der Globalurkunde angegeben, gemäß Actual/365 (Fixed) oder gemäß Actual/360 oder gemäß der Bond Basis Methode oder der Eurobond Basis Methode in Übereinstimmung mit der Marktpraxis der entsprechenden Währung berechnet.
- (c) Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen vom Endfälligkeitstag bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>(1)</sup>.
- (3) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in der Globalurkunde angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen variabel verzinslich sind und zum Nennbetrag zurückgezahlt werden.*
- (a) Die Schuldverschreibungen werden ab dem in der Globalurkunde angegebenen Valutierungstag (einschließlich) bis zu dem in der Globalurkunde angegebenen Endfälligkeitstag (ausschließlich) zu dem Zinssatz verzinst, der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen festgelegt wird. Zinsen sind nachträglich an den in der Globalurkunde angegebenen Terminen zahlbar (nachstehend auch „**Zinszahlungstage**“ genannt). Sollte ein Zinszahlungstag jedoch ein Tag sein, der kein Bankarbeitstag im Sinne von Absatz (6) ist, ist der Zinszahlungstag der unmittelbar nachfolgende Bankarbeitstag, es sei denn, dieser Bankarbeitstag fällt in den nächsten Kalendermonat. In diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar vorhergehende Bankarbeitstag. Es gilt eine andere Zinszahlungstagsregelung, wenn in der Globalurkunde und im entsprechenden Anhang angegeben.

Der Zeitraum zwischen dem Valutierungstag (einschließlich) und dem letzten Tag (einschließlich) vor dem ersten Zinszahlungstag sowie von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum letzten Tag (einschließlich) vor dem jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag wird nachstehend „**Zinsperiode**“ genannt.

Die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Zinsermittlungsstelle (nachstehend auch „**Zinsermittlungsstelle**“ genannt) wird den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Zinssatz für jede Zinsperiode nach Maßgabe der nachstehenden Bestimmungen festlegen.

- (b) (i) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in der Globalurkunde EURIBOR (European Interbank Offered Rate) als Referenzzinssatz angegeben ist:*
1. Der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Ziffern 2., 3. oder 4. bestimmten EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode (wie in der Globalurkunde angegeben) zuzüglich / abzüglich (wie in der Globalurkunde angegeben) einer als Prozentsatz per annum ausgedrückten „**Marge**“ (wie in der Globalurkunde angegeben).
  2. Am zweiten Bankarbeitstag vor dem Valutierungstag und danach jeweils am zweiten Bankarbeitstag vor jedem Zinszahlungstag („**Zinsermittlungstag**“) bestimmt die Zinsermittlungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den vom EURIBOR-Panel quotierten EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode, der derzeit auf Reuters Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Zeit) angezeigt wird.
  3. Falls an einem Zinsermittlungstag kein EURIBOR-Satz veröffentlicht wird, ersucht die Zinsermittlungsstelle an dem Zinsermittlungstag fünf führende Mitgliedsbanken des EURIBOR-Panel um die Quotierung eines EURIBOR-Satzes für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode. Wenn mindestens zwei Banken quotiert haben, so ist der EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode das von der Zinsermittlungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls aufgerundet auf das nächste 1/1.000 %) der ihr genannten EURIBOR-Sätze.
  4. Kann an einem Zinsermittlungstag der EURIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Ziffern 2. oder 3. festgestellt werden, wird der variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Zinsermittlungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des variablen Zinssatzes maßgebende EURIBOR-Satz ist hierbei der EURIBOR-Satz, der für den dem Zinsermittlungstag unmittelbar vorhergehenden Bankarbeitstag von der Zinsermittlungsstelle für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann. Sollte ein derartiger EURIBOR-Satz für keinen der zehn dem Zinsermittlungstag vorhergehenden Bankarbeitstage ermittelt werden können, entspricht der anwendbare EURIBOR-Satz dem EURIBOR-Satz, der für die letzte vorangegangene Zinsperiode, für die eine der vorgenannten Ziffern 2. oder 3. zur Anwendung kam, gegolten hat.

<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 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.*

Bankarbeitstag im Sinne dieses Absatzes (3) (b) (i) bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) abgewickelt werden können.

(ii) Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in der Globalurkunde ein anderer Referenzzinssatz als EURIBOR angegeben ist:

1. Der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Ziffern 2., 3. oder 4. bestimmten Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode (wie jeweils in der Globalurkunde angegeben) zuzüglich / abzüglich (wie in der Globalurkunde angegeben) einer als Prozentsatz per annum ausgedrückten „**Marge**“ (wie in der Globalurkunde angegeben).
2. Am zweiten Bankarbeitstag vor dem Valutierungstag und danach jeweils am zweiten Bankarbeitstag vor jedem Zinszahlungstag bzw. im Fall von Pfund Sterling am ersten Tag der Zinsperiode („**Zinsermittlungstag**“) bestimmt die Zinsermittlungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, der auf der jeweiligen Bildschirmseite des festgelegten Informationsanbieters (wie jeweils in der Globalurkunde angegeben) um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit des in der Globalurkunde angegebenen maßgeblichen Finanzzentrums) angezeigt wird.
3. Falls an einem Zinsermittlungstag kein Angebotssatz veröffentlicht wird, ersucht die Zinsermittlungsstelle an dem Zinsermittlungstag fünf führende Banken im maßgeblichen Finanzzentrum (wie in der Globalurkunde angegeben) um die Quotierung eines Angebotssatzes für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode. Wenn mindestens zwei Banken quotiert haben, so ist der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode das von der Zinsermittlungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls aufgerundet auf das nächste 1/100.000 %) der ihr genannten Angebotssätze.
4. Kann an einem Zinsermittlungstag der Angebotssatz nicht gemäß den Bestimmungen der Ziffern 2. oder 3. festgestellt werden, wird der variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Zinsermittlungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des variablen Zinssatzes maßgebende Angebotssatz ist hierbei der Angebotssatz, der für den dem Zinsermittlungstag unmittelbar vorhergehenden Bankarbeitstag von der Zinsermittlungsstelle für Einlagen für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann. Sollte ein derartiger Angebotssatz für keinen der zehn dem Zinsermittlungstag vorhergehenden Bankarbeitstage ermittelt werden können, entspricht der Angebotssatz dem Angebotssatz, der für die letzte vorangegangene Zinsperiode, für die eine der vorgenannten Ziffern 2. oder 3. zur Anwendung kam, gegolten hat.

Bankarbeitstag im Sinne dieses Absatzes (3) (b) (ii) bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in dem Hauptfinanzzentrum des Landes der entsprechenden Währung (im Fall von Australischen Dollar, Sydney) für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

- (c) Die Zinsermittlungsstelle errechnet an jedem Zinsermittlungstag den auf den Nennbetrag einer Schuldverschreibung entfallenden Zinsbetrag für die entsprechende Zinsperiode durch Multiplikation des auf die entsprechende Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit dem Nennbetrag der Schuldverschreibung, wobei das Produkt mit der tatsächlichen Anzahl an Tagen in dieser Zinsperiode multipliziert und durch 360 oder, falls in der Globalurkunde angegeben, durch 365 oder, für den in ein Schaltjahr fallenden Teil der Zinsperiode, durch 366 geteilt wird, je nach Marktpraxis in der jeweiligen Währung; der so errechnete Betrag wird auf die kleinste Einheit der jeweiligen Währung gerundet. Eine halbe Einheit dieser Währung wird aufgerundet.
- (d) Die Zinsermittlungsstelle veranlasst die Bekanntmachung des für die entsprechende Zinsperiode ermittelten Zinssatzes, des auf den Nennbetrag einer Schuldverschreibung zu zahlenden Zinsbetrages und des Zinszahlungstages unverzüglich gemäß § 12 dieser Emissionsbedingungen. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Zinsermittlungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der Zinszahlungstag nachträglich berichtigt oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen werden, ohne dass es dafür einer weiteren Bekanntmachung bedarf. Im Übrigen und soweit die Zinsermittlung gemäß den vorangegangenen Absätzen (a) bis (c) erfolgt, sind die Ermittlung der jeweiligen Zinssätze und der jeweils zahlbaren Zinsbeträge für alle Beteiligten bindend. Den Inhabern von Schuldverschreibungen (nachstehend auch „**Gläubiger**“ genannt) stehen gegen die Zinsermittlungsstelle keine Ansprüche wegen der Art der Wahrnehmung oder der Nichtwahrnehmung der sich aus diesem Absatz (3) ergebenden Rechte, Pflichten oder Ermessensbefugnisse zu.
- (e) Die Emittentin wird dafür Sorge tragen, dass für die gesamte Dauer, für die Zinsen auf die Schuldverschreibungen anfallen, jederzeit eine Zinsermittlungsstelle bestellt ist.
- (f) Unbeschadet der Bestimmungen des Absatzes (3) (a) bis (e) haftet die Zinsermittlungsstelle dafür, dass sie Erklärungen abgibt, nicht abgibt, entgegennimmt oder Handlungen vornimmt oder unterlässt nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat.

- (g) Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen vom Endfälligkeitstag bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>(1)</sup>.
- (4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in der Globalurkunde angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen aufgezinst begeben und zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt werden.*
- (a) Der Satz für die Aufzinsung der Schuldverschreibungen (nachstehend auch „**Aufzinsungssatz**“ genannt) ist der in der Sammelurkunde angegebene Jahreszinssatz.
- (b) Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen vom Endfälligkeitstag bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen<sup>(1)</sup>.
- (5) „**Bankarbeitstag**“ im Sinne dieses § 2, mit Ausnahme des Absatzes (3) (b), bedeutet:
- (a) im Fall von Schuldverschreibungen, die auf eine andere Währung als Euro lauten, ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in dem Hauptfinanzzentrum (im Fall von Australischen Dollar, Sydney), wie in der Globalurkunde angegeben, Zahlungen abwickeln;
- (b) im Fall von Schuldverschreibungen, die auf Euro lauten, ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) Zahlungen abwickeln.

### § 3

#### Rückzahlung

- (1) Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in der Globalurkunde angegebenen Endfälligkeitstag („**Endfälligkeitstag**“) zurückzahlen, falls § 2 Absatz (1), Absatz (2) oder Absatz (3) dieser Emissionsbedingungen auf die Schuldverschreibungen Anwendung findet.
- (2) Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen am Endfälligkeitstag, falls § 2 Absatz (4) dieser Emissionsbedingungen auf die Schuldverschreibungen Anwendung findet, zu dem Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, der jeweils in der Globalurkunde angegeben ist.

### § 4

#### Vorzeitige Rückzahlung

- (1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in der Globalurkunde angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen (Call Option).*

Die Emittentin ist über die Kündigung gemäß § 9 Absatz (2) dieser Emissionsbedingungen hinaus berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer in der Globalurkunde angegebenen Frist durch Bekanntmachung gemäß § 12 dieser Emissionsbedingungen zu dem/den in der Globalurkunde angegebenen Wahlrückzahlungstag(en) (Call) zu kündigen und zum entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Emissionsbedingungen zurückzuzahlen.

- (2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in der Globalurkunde angegeben ist, dass der Gläubiger das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Put Option).*

---

<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 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

Jeder Gläubiger ist über die Kündigung gemäß § 5 Absatz (1) dieser Emissionsbedingungen hinaus berechtigt, seine Schuldverschreibungen mit einer auf der Globalurkunde angegebenen Frist gemäß § 5 Absatz (2) dieser Emissionsbedingungen zu dem/den auf der Globalurkunde angegebenen Wahlrückzahlungstag(en) (Put) zu kündigen. Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Kündigungsrechts durch den Gläubiger am/an den in der Globalurkunde angegebenen Wahlrückzahlungstag(en) (Put) zum entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Emissionsbedingungen zurückzuzahlen.

## § 5

### Kündigung aus wichtigem Grund

(1) Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen aus wichtigem Grund zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu einem gemäß Absatz (3) errechneten Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zu verlangen. Ein wichtiger Grund liegt insbesondere dann vor, wenn

- (a) die Emittentin Beträge, die auf die Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt ; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus diesen Emissionsbedingungen unterlässt und die Unterlassung länger als 45 Tage fort dauert, nachdem der Emittentin eine schriftliche Mahnung zugegangen ist, durch die die Emittentin von einem Gläubiger aufgefordert wird, die Verpflichtung zu erfüllen oder zu beachten; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Emittentin oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ein solches Verfahren beantragt oder einleitet oder die Emittentin eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Emissionsbedingungen eingegangen ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz (1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emittentin zu erklären. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der entsprechenden Depotbank (wie in § 13 Absatz (3) dieser Emissionsbedingungen definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

(3) Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt bei einer Kündigung nach Absatz (1) , nach § 4 Absatz (1), nach § 4 Absatz (2) oder nach § 9 Absatz (2) dieser Emissionsbedingungen zu einem Betrag (nachstehend auch „**Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**“ genannt), der sich wie folgt bestimmt:

(a) Falls § 2 Absatz (1) dieser Emissionsbedingungen Anwendung findet, ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Betrag, der sich nach Maßgabe der nachfolgenden Formeln bestimmt:

(i)

$$RB_k = \frac{NB}{1 + \frac{D * T}{100 * 360}}$$

hierbei ist  $RB_K$  der Rückzahlungsbetrag (ausmachender Betrag), NB der Nennbetrag, D der Zähler des Diskontierungssatzes p.a. (wie in der Globalurkunde angegeben) und T die Restlaufzeit einer Schuldverschreibung in der tatsächlichen Anzahl an Tagen vom vorzeitigen Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich); oder

(ii) falls eine andere Berechnungsmethode in der Globalurkunde genannt ist, da diese Berechnungsmethode im entsprechenden Markt der jeweiligen Emissionswährung der Schuldverschreibungen etabliert ist, wird der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag auf Basis dieser anderen Berechnungsmethode bestimmt.

- (b) Falls § 2 Absatz (2) oder Absatz (3) dieser Emissionsbedingungen Anwendung findet, ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Nennbetrag einer Schuldverschreibung zuzüglich Stückzinsen.
- (c) Falls § 2 Absatz (4) dieser Emissionsbedingungen Anwendung findet, ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ein Betrag, der der Summe aus dem Ausgabepreis (wie in der Globalurkunde angegeben) einer Schuldverschreibung und dem Ergebnis aus der Aufzinsung dieses Ausgabepreises mit dem Aufzinsungssatz vom Valutierungstag (einschließlich) bis zum entsprechenden Tag der Rückzahlung entspricht.

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird bei Schuldverschreibungen gemäß § 2 Absatz (1), Absatz (2), Absatz (3) und Absatz (4) dieser Emissionsbedingungen durch die Emittentin berechnet. Im Übrigen und soweit die Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages gemäß den vorgenannten Absätzen (a) bis (c) erfolgt, ist die Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages für alle Beteiligten bindend.

## **§ 6**

### **Zahlungen**

(1) Die Emittentin verpflichtet sich, fällige Beträge in der Währung zu zahlen, auf die die Schuldverschreibungen lauten.

(2) Sämtliche gemäß diesen Emissionsbedingungen zahlbaren Beträge sind von der Emittentin an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

## **§ 7**

### **Vorlegungsfrist**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

## **§ 8**

### **Status**

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

## **§ 9**

### **Quellensteuer und Steuerkündigungsrecht der Emittentin**

(1) Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben

werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die „**Zusätzlichen Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und/oder Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern, Abgaben oder Gebühren,

- (a) wenn die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Beziehungen zur Bundesrepublik Deutschland oder einem Mitgliedstaat der Europäischen Union schuldet als dem bloßen Umstand, dass er (i) Gläubiger ist oder (ii) Kapital, Zinsen oder einen sonstigen Betrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entgegengenommen hat; oder
- (b) wenn die Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 dieser Emissionsbedingungen vorgelegt werden; dies gilt nicht, soweit der betreffende Gläubiger Anspruch auf solche zusätzlichen Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am Ende oder vor Ablauf der Frist von 30 Tagen zur Zahlung vorgelegt hätte; oder
- (c) wenn diese Steuern, Abgaben oder Gebühren aufgrund der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 oder einer anderen Richtlinie, die die Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN Rates vom 26.-27. November 2000 zur Besteuerung von Zinseinkünften umsetzt, oder einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie nachzukommen, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Abzug oder Einbehalt nur deswegen erfolgt, weil diese Schuldverschreibungen von einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland, die diese Schuldverschreibungen verwahrt hat oder noch verwahrt, für den betreffenden Gläubiger zur Zahlung eingezogen werden; oder
- (e) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren auf andere Weise als durch Abzug oder Einbehalt von Kapital und/oder Zinsen erhoben werden.

(2) Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gemäß § 12 dieser Emissionsbedingungen gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Emissionsbedingungen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (falls § 2 Absatz (2) oder Absatz (3) dieser Emissionsbedingungen auf die Schuldverschreibungen anwendbar sind) oder am Endfälligkeitstag oder im Fall des Kaufs oder Austauschs einer Schuldverschreibung (falls § 2 Absatz (1) oder Absatz (4) dieser Emissionsbedingungen auf die Schuldverschreibungen anwendbar sind) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in Absatz (1) definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

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

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

## § 10 Ersetzung

(1) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital und/oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger, eine andere Gesellschaft („**Neue Emittentin**“) als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen an die Stelle der Emittentin zu setzen. Voraussetzung dafür ist, dass:

- (a) die Neue Emittentin sämtliche sich aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen erfüllen kann und insbesondere die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen in derjenigen Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten, an das Clearing System transferieren kann und
  - (b) die Neue Emittentin alle etwa notwendigen Genehmigungen der Behörden des Landes, in dem sie ihren Sitz hat, erhalten hat und
  - (c) die Neue Emittentin in geeigneter Form nachweist, dass sie alle Beträge, die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus oder in Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen erforderlich sind, ohne die Notwendigkeit einer Einbehaltung von irgendwelchen Steuern, Abgaben oder Gebühren an der Quelle an das Clearing System transferieren darf und
  - (d) die Neue Emittentin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder Gebühren freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden, und
  - (e) die Emittentin (für diesen Fall auch „**Garantin**“ genannt) unbeding und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus diesen Emissionsbedingungen garantiert.
- (2) Ein solcher Schuldnerwechsel ist gemäß § 12 dieser Emissionsbedingungen bekannt zu machen.
- (3) Im Falle eines solchen Schuldnerwechsels gilt (i) jede Nennung der Emittentin in diesen Emissionsbedingungen als auf die Neue Emittentin bezogen und (ii) soll das Recht der Gläubiger, entsprechend § 5 Absatz (1) dieser Emissionsbedingungen ihre Schuldverschreibungen zur sofortigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zu kündigen, auch gegeben sein, wenn eines der in § 5 Absatz (1) (c) bis (e) dieser Emissionsbedingungen genannten Ereignisse in Bezug auf die Garantin eintritt.
- (4) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin gilt dieser § 10 erneut.

## **§ 11**

### **Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Ankauf und Entwertung**

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder zwecks Entwertung eingezogen werden.
- (3) Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

## **§ 12**

### **Bekanntmachungen**

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen werden, soweit sämtliche Gläubiger der Emittentin bekannt sind, den Gläubigern unmittelbar mitgeteilt oder im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

## **§ 13**

### **Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung**

- (1) Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
- (2) Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche Klagen und sonstige Verfahren („**Rechtsstreitigkeiten**“) im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist

München. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist München für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland.

(3) Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die in dem Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

## **§ 14**

### **Teilunwirksamkeit**

Sollte eine der Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. Eine durch die Unwirksamkeit oder Undurchführbarkeit einer Bestimmung dieser Emissionsbedingungen etwa entstehende Lücke ist im Wege der ergänzenden Vertragsauslegung unter Berücksichtigung der Interessen der Beteiligten sinngemäß auszufüllen.

## Appendix 5b

# Conditions of Issue

### § 1

#### Series, Form and Denomination

(1) The series of short-term notes (hereinafter referred to as “**Notes**”) in the currency and the aggregate principal amount, each as specified in the global note to bearer (hereinafter also referred to as “**Global Note**”), is subdivided into the number of Notes and in the denomination, each as specified in the Global Note, payable to bearer and ranking *pari passu* in all respects with each other.

(2) The Notes shall, for their entire lifetime, be represented in a Global Note. The right to demand the printing and delivery of individual Notes is excluded. The Global Note bears the manual or facsimile signatures of two authorised representatives of Münchener Hypothekenbank eG, Munich, Federal Republic of Germany, (hereinafter also referred to as “**Issuer**”) and the signature of a control officer. The Global Note will be deposited with Clearstream Banking AG, Eschborn, Federal Republic of Germany (hereinafter also referred to as “**CBF**”) or with a common depository of Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (hereinafter also referred to as “**CBL**”) and/or Euroclear Bank SA/NV, Brussels, Kingdom of Belgium (hereinafter also referred to as “**Euroclear**”). The Notes are transferable as co-ownership participations in the Global Note in accordance with the terms and regulations of CBF or of CBL and/or Euroclear (hereinafter also referred to each a “**Clearing System**”).

### § 2

#### Interest

*The Notes may either be issued on a discount, fixed rate, floating rate or accrued interest basis as set out in the Global Note.*

(1) *The following sub-paragraphs apply if the Global Note specifies that the Notes are issued at a discount and are redeemed at par.*

- (a) The Notes are issued at a discount to their aggregate principal amount. The rate of discount (hereinafter also referred to as “**Discount Rate**”) is the rate of interest per annum as specified in the Global Note. There will be no periodic payments of interest on the Notes.
- (b) If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the maturity date (hereinafter also referred to as “**Maturity Date**”) specified in the Global Note until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>(1)</sup>.

(2) *The following sub-paragraphs apply if the Global Note specifies that the Notes bear interest at a fixed rate and are redeemed at par.*

- (a) The Notes will bear interest from and including the settlement day (hereinafter also referred to as “**Settlement Day**”) specified in the Global Note up to but excluding the maturity date (hereinafter also referred to as “**Maturity Date**”) specified in the Global Note at the rate of interest per annum specified in the Global Note. Interest will be payable in arrear on each date specified in the Global Note (hereinafter also referred to as “**Interest Payment Date**”) and on the Maturity Date.
- (b) Interest will be calculated in accordance with the Day Count Fraction Actual/Actual (ICMA Rule 251) or, if so specified in the Global Note, in accordance with Actual/365 (Fixed) or in accordance with Actual/360, or in accordance with the Bond Basis method or in accordance with the Eurobond Basis method in accordance with the market practice for the relevant currency.

---

<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 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).*

(c) The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes in full or in part on the Maturity Date, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the Maturity Date until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>(1)</sup>.

(3) *The following sub-paragraphs apply if the Global Note specifies that the Notes bear interest at a floating rate and are redeemed at par.*

(a) The Notes will bear interest from and including the Settlement Day as specified in the Global Note up to but excluding the Maturity Date day as specified in the Global Note at the rate determined in accordance with the following provisions. Interest will be payable in arrear on the dates as specified in the Global Note (hereinafter also referred to as "**Interest Payment Dates**"). If any Interest Payment Date would otherwise be a day which is not a Banking Day in the meaning of sub-paragraph (6), that Interest Payment Date will be the next Banking Day unless that Banking Day falls in the next calendar month in which case it will be the preceding Banking Day or, any other interest payment date convention as specified in the Global Note and in the respective Annex thereto.

The period between the Settlement Day (including) and the last day (including) preceding the first Interest Payment Date and from each Interest Payment Date (including) to the last day (including) preceding the following Interest Payment Date hereinafter referred to as "**Interest Period**".

For each Interest Period the relevant floating rate of interest on the Notes will be determined by the Issuer in its capacity as interest determination agent (hereinafter referred to as "**Interest Determination Agent**") pursuant to the following conditions.

(b) (i) *The following sub-paragraphs apply if the Global Note specifies EURIBOR (European Interbank Offered Rate) as the reference interest rate:*

1. The interest rate applicable to the Notes for the relevant Interest Period corresponds to the EURIBOR-rate for euro-deposits for the relevant Interest Period (as specified in the Global Note) as determined in accordance with items 2., 3. or 4. plus/minus (as specified in the Global Note) a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum (as specified in the Global Note).
2. On the second Banking Day prior to the Settlement Day and thereafter two Banking Days prior to each Interest Payment Date ("**Interest Determination Date**") the Interest Determination Agent shall determine the floating rate of interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period quoted by the EURIBOR panel which appears presently on Reuters page EURIBOR01 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 (Brussels time).
3. If on any Interest Determination Date no EURIBOR rate is published the Interest Determination Agent will ask five leading member banks of the EURIBOR panel for quotes of the EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period. If at least two banks have provided quotes, the EURIBOR rate for euro deposits for the respective Interest Period is the arithmetic mean (rounded upwards, if necessary, to the next 1/1,000 per cent) of the EURIBOR quotes provided to the Interest Determination Agent.
4. If on any Interest Determination Date the EURIBOR rate cannot be determined in accordance with items 2. or 3. the floating rate of interest for the succeeding Interest Period shall be determined by the Interest Determination Agent. The EURIBOR rate applicable to the calculation of the floating rate of interest will be the EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period determined by the Interest Determination Agent on the previous Banking Day. In case no such EURIBOR rate can be determined within the ten preceding Banking Days the applicable EURIBOR rate shall be the EURIBOR rate in effect for the last preceding Interest Period to which the preceding items 2. or 3. shall have applied.

Banking Day in the meaning of this sub-paragraph (3) (b) (i) means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System2 (TARGET2) settles payments.

(ii) *The following sub-paragraphs apply if the Global Note specifies a reference interest rate other than EURIBOR:*

1. The interest rate applicable to the Notes for the relevant Interest Period corresponds to the offered rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest

---

<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 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).*

Period (each as specified in the Global Note) as determined in accordance with items 2., 3. or 4. plus / minus (as specified in the Global Note) a "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum (as specified in the Global Note).

2. On the second Banking Day prior to the Settlement Day and subsequently two Banking Days prior to each Interest Payment Date or in the case of pound sterling on the first day of the relevant interest period ("**Interest Determination Date**") the Interest Determination Agent shall determine the floating rate of interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the offered rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period which appears on the respective screen page of the determined information provider (each as specified in the Global Note) at about 11:00 (time of the Relevant Financial Centre specified in the Global Note).
3. If on any Interest Determination Date no offered rate is published the Interest Determination Agent will ask five leading member banks in the Relevant Financial Centre (as specified in the Global Note) for quotes of the offered rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period. If at least two banks have provided quotes, the offered rate for deposits in the specified currency for the respective Interest Period is the arithmetic mean (rounded upwards if necessary to the next 1/100,000 per cent) of the offered rates provided to the Interest Determination Agent.
4. If on any Interest Determination Date the offered rate cannot be determined in accordance with items 2. or 3. the floating rate of interest for the succeeding Interest Period shall be determined by the Interest Determination Agent. The offered rate applicable to the calculation of the floating rate of interest will be the offered rate for deposits in the specified currency for the relevant Interest Period determined by the Interest Determination Agent on the previous Banking Day. In case no such offered rate can be determined within the ten preceding Banking Days the applicable offered rate shall be the offered rate in effect for the last preceding Interest Period to which the preceding items 2. or 3. shall have applied.

Banking Day in the meaning of this sub-paragraph (3) (b) (ii) means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business in the principal financial centre of the country of the relevant currency (in the case of Australian dollar, shall be Sydney).

- (c) The Interest Determination Agent will determine on each Interest Determination Date the interest amount on each Note payable with respect to the principal amount of a single Note for the respective Interest Period by applying the interest rate for the respective Interest Period to the principal amount of a single Note, multiplying the product by the actual number of days in this Interest Period and divided by 360 or, if so specified in the Global Note, by 365 or 366 for any part of an Interest Period falling in a leap year, according to market practice for the relevant currency, and rounding the resulting figure to the nearest fractional currency unit. Half a unit will be rounded upwards.
  - (d) The Interest Determination Agent shall arrange for the publication in accordance with § 12 of these Conditions of Issue of the respective interest rate determined for the respective Interest Period, the interest amount payable on the principal amount of a single Note and the Interest Payment Date. In the event of an extension or shortening of the Interest Period, the amount of interest payable and the Interest Payment Date may subsequently be corrected, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Interest Determination Agent without a publication being necessary with regard thereto. In all other respects, the determination of the rates of interest and the amounts of interest payable in each instance, when made in accordance with the preceding sub-paragraphs (a) to (c), shall be binding upon all parties. The holders of Notes (hereinafter also referred to as "**Holders**") do not have any claims against the Interest Determination Agent regarding the way of handling or not handling its rights, duties and discretionary decisions resulting out of this sub-paragraph (3).
  - (e) The Issuer shall procure that for the time, where interest is accruing on the Notes, there is at all times an Interest Determination Agent.
  - (f) Irrespective to the conditions of sub-paragraph (3) (a) to (e) the Issuer in its capacity as Interest Determination Agent in making, omitting, or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as it has violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).
  - (g) The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Commercial Paper from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>(1)</sup>.
- (4) *The following sub-paragraphs apply if the Global Note specifies that the Notes bear accrued interest and are to be redeemed at their final redemption amount.*

---

<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 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).*

- (a) The yield to maturity of the Notes (hereinafter also referred to as "**Amortisation Yield**") is the rate of interest per annum specified in the Global Note.
- (b) The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date for redemption until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law<sup>(1)</sup>.
- (5) "**Banking Day**" in the meaning of this § 2, except sub-paragraph (3) (b), means
  - (a) where the Notes are denominated in a currency other than euro, a day (other than Saturday or Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in the principal financial centre as specified in the Global Note (in the case of Australian dollar, shall be Sydney) settle payments;
  - (b) where the Notes are denominated in euro, a day (other than Saturday or Sunday) on which the Clearing System and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System<sup>2</sup> (TARGET2) settle payments.

### § 3

#### Redemption

- (1) The Issuer will redeem the Notes at par on the maturity date ("**Maturity Date**") specified in the Global Note, if § 2 sub-paragraph (1), sub-paragraph (2) or sub-paragraph (3) of these Conditions of Issue applies to the Notes.
- (2) The Issuer will redeem the Notes on the Maturity Date, if § 2 sub-paragraph (4) of these Conditions of Issue applies to the Notes, at the final redemption amount each specified in the Global Note.

### § 4

#### Early Redemption

- (1) *The following sub-paragraph applies if the Global Note specifies, that the Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

In addition to the right to redeem the Notes pursuant to § 9 sub-paragraph (2) of these Conditions of Issue, the Issuer shall have the right upon giving notice (as specified in the Global Note) by publication in accordance with § 12 of these Conditions of Issue to redeem the Notes, in whole but not in part, prior to the Maturity Date with effect to the Call Redemption Date(s) (as specified in the Global Note) at their respective Early Redemption Amount pursuant to § 5 sub-paragraph (3) of these Conditions of Issue.

- (2) *The following sub-paragraph applies if the Global Note specifies, that the Notes are subject to Early Redemption at the option of the Holder (Put Option):*

In addition to the right to redeem the Notes pursuant to § 5 sub-paragraph (1) of these Conditions of Issue, each Holder shall have the right upon giving notice (as specified in the Global Note) in accordance with § 5 sub-paragraph (2) of these Conditions of Issue to terminate its Notes prior to the Maturity Date with effect to the Put Redemption Date(s) (as specified in the Global Note). The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) (as specified in the Global Note) at the respective Early Redemption Amount pursuant to § 5 sub-paragraph (3) of these Conditions of Issue.

---

<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 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch).*

## § 5

### Events of Default

(1) Each Holder shall be entitled to terminate the Notes for good cause (*aus wichtigem Grund*) and to demand the immediate redemption thereof at an amount calculated according to sub-paragraph (3). A good cause (*wichtiger Grund*) exists, in particular, if

- (a) the Issuer is in default for a period of more than 30 days in the payment of amounts on the Notes as and when the same shall become due and payable; or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from these Conditions of Issue and such failure continues for more than 45 days after the Issuer has received a written notice thereof from a Holder demanding the performance or observance of such obligation; or
- (c) the Issuer suspends payments or announces its inability to pay its debts; or
- (d) any insolvency proceedings against the Issuer are ordered by a court or such proceedings are instituted and not being ceased or stayed within 60 days, or the Issuer or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), respectively, applies for or opens any such proceedings or the Issuer offers or makes a general arrangement for the benefit of its creditors, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with these Conditions of Issue.

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

(2) Any notice or termination in accordance with sub-paragraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language to the Issuer together with proof that such Holder at the time of such notice or termination is the Holder of the relevant Notes. Such proof may be furnished in the form of a certificate provided by the Custodian (as defined in § 13 sub-paragraph (3) of these Conditions of Issue) or in other appropriate manner.

(3) In case of a termination pursuant to sub-paragraph (1), § 4 sub-paragraph (1), § 4 sub-paragraph (2) or § 9 sub-paragraph (2) of these Conditions of Issue, the redemption shall be made at an amount to be determined in accordance with the following provisions (hereinafter also referred to as "**Early Redemption Amount**"):

(a) If § 2 sub-paragraph (1) of these Conditions of Issue applies, the Early Redemption Amount is the amount to be determined in accordance with the following formulas:

(i)

$$RB_k = \frac{NB}{1 + \frac{D * T}{100 * 360}}$$

where  $RB_k$  means the redemption amount,  $NB$  means the principal amount,  $D$  means the numerator of the Discount Rate per annum as specified in the Collective Note,  $T$  means the remaining life to maturity of a single Note in actual number of days from the early redemption date (including) to the Maturity Date (excluding); or

(ii) if a different method of calculation has been indicated in the Global Note because such different method of calculation is the market practice for the currency in which the Notes are denominated, the Early Redemption Amount shall be calculated on the basis of such different method of calculation.

(b) If § 2 sub-paragraph (2) or sub-paragraph (3) of these Conditions of Issue applies, the Early Redemption Amount is the principal amount of a single Note plus accrued interest.

(c) If § 2 sub-paragraph (4) of these Conditions of Issue applies, the Early Redemption Amount is an amount equal to the sum of the issue price (as specified in the Global Note) of a single Note and the result of applying the Amortisation Yield to that issue price from and including the Settlement Day up to but excluding the specified redemption date.

The Early Redemption Amount shall be calculated in case of Notes in accordance with § 2 sub-paragraph (1), sub-paragraph (2), sub-paragraph (3) and sub-paragraph (4) of these Conditions of Issue by the Issuer. In all other respects, the calculation of the Early Redemption Amount, when made in accordance with the preceding sub-paragraphs (a) to (c), shall be binding on all parties.

## § 6

### Payments

- (1) The Issuer undertakes to pay all amounts, as and when due, in the currency in which the Notes are denominated.
- (2) Any amounts payable under these Conditions of Issue shall be paid by the Issuer to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

## § 7

### Presentation Period

The presentation period for Notes due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

## § 8

### Status

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

## § 9

### Withholding Tax and Issuer's Call Right for Tax Reasons

- (1) All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and/or interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes, duties or governmental charges:
  - (a) if payments are made to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes, duties or governmental charges, in respect of the Notes by reason of some connection of such Holder with the Federal Republic of Germany or a member state of the European Union other than (i) the mere holding of such Notes or (ii) the mere receipt of principal, interest or other amount in respect of the Notes; or
  - (b) if the Notes are presented for payment more than 30 days after the due date of the respective payment of principal and/or interest or, if the full amount of the moneys payable is duly provided only at a later date, the date on which notice to that effect is duly given to the CP Holders in accordance with § 12 of these Conditions of Issue; except to the extent that the relevant Holder would have been entitled to such Additional Amounts on presenting the same for payment on or before expiry of such period for 30 days; or

- (c) if these taxes, duties or governmental charges are deducted or withheld pursuant to the Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 or any other directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such directive; or
  - (d) in respect of the Notes an amount is only deducted or withheld because the Notes have been collected for the relevant Holder by a banking institution in the Federal Republic of Germany, which has kept or keeps such Notes in safe custody for such Holder; or
  - (e) in respect of the Notes any such taxes, duties or governmental charges are imposed or levied otherwise than by deduction or withholding from any payment of principal and/or interest.
- (2) If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations (provided this change or amendment is effective on or after the day on which the last tranche of this series of Notes was issued), the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in sub-paragraph (1) herein) on the next Interest Payment Date (if § 2 sub-paragraph (2) or sub-paragraph (3) of these Conditions of Issue are applicable to the Notes) or at the Maturity Date or in the case of a purchase or exchange of the Notes (if § 2 sub-paragraph (1) or sub-paragraph (4) of these Conditions of Issue are applicable to the Notes), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be early redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption in accordance with § 12 of these Conditions of Issue to the Holders, at their relevant Early Redemption Amount pursuant to § 5 sub-paragraph (3) of these Conditions of Issue.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice of redemption is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. In the case of Floating Rate Notes the date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

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

## § 10

### Substitution

- (1) The Issuer shall be entitled at any time, without the consent of the Holders, if no payment of principal of and/or interest on any of the Notes is in default, to substitute for the Issuer another company ("**New Issuer**") as principle debtor in respect of any and all obligations arising from and in connection with these Notes, provided that:
  - (a) the New Issuer can perform all obligations under and in connection with these Notes and, in particular, is able to transfer to the Clearing System all amounts necessary therefore without restrictions in such currency in which the Notes are denominated, and
  - (b) the New Issuer has been granted all necessary consents from the authorities of the country in which it has its seat, and
  - (c) the New Issuer establishes in a suitable manner that it is permitted to transfer to the Clearing System all amounts necessary for the performance of the payment obligations under or in connection with these Notes without having to withhold any taxes, duties or governmental charges at source, and
  - (d) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution, and
  - (e) the Issuer (in such case also referred to as "**Guarantor**") irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer under these Conditions of Issue.
- (2) Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12 of these Conditions of Issue.

(3) In the event of such a substitution, (i) every reference in these Conditions of Issue to the Issuer shall be deemed to refer to the New Issuer, and (ii) the right of the Holders pursuant to § 5 sub-paragraph (1) of these Conditions of Issue to declare their Notes due for immediate redemption of the Early Redemption Amount shall also apply if any of the events referred to in § 5 sub-paragraph (1) (c) through (e) of these Conditions of Issue occurs in relation to the Guarantor.

(4) After the substitution of the Issuer by a New Issuer this § 10 shall apply again.

## **§ 11**

### **Further Issues of Notes, Purchase and Cancellation**

(1) The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the settlement day, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with these Notes.

(2) The Issuer may at any time purchase Notes in any market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered for cancellation.

(3) All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

## **§ 12**

### **Notices**

All notices concerning the Notes shall be delivered directly to the Holders, if all Holders are known to the Issuer, or are published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*).

## **§ 13**

### **Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement**

(1) The Notes shall be governed by German law.

(2) Non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes shall be Munich. Exclusive place of jurisdiction shall be Munich for all proceedings arising from matters provided for in these Conditions of Issue for merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes.

For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the Proceedings are initiated.

**§ 14****Partial Invalidity**

Should any of the provisions of these Conditions of Issue be or become legally invalid or impracticable in whole or in part, all other provisions shall remain in force. Void or invalid provisions shall be replaced by supplementary interpretation in accordance with the meaning and purpose of these Conditions of Issue under due consideration of the interests of the parties involved.

## Appendix 6

### Selling Restrictions

#### General:

MünchenerHyp as Issuer and Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or distributes this Information Memorandum or any offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries.

MünchenerHyp as Issuer and Dealer has not represented that Notes 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 assume any responsibility for facilitating such sale.

#### United States of America:

The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, (the **"Securities Act"**) and may not be offered or sold within the United States. MünchenerHyp as Issuer and Dealer has represented and agreed, that it has offered and sold, and will offer and sell, Notes only outside the United States in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, MünchenerHyp as Issuer and Dealer has represented and agreed, that neither it, nor any of its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

#### United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland (**"United Kingdom"**):

MünchenerHyp as Issuer and Dealer has represented and agreed, that

(a) (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the **"FSMA"**) by the Issuer;

(b) 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 FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21 (1) of the FSMA does apply to the Issuer; and

(c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Note in, from or otherwise involving the United Kingdom.

**Japan:**

MünchenerHyp as Issuer and Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Law**"). MünchenerHyp as Issuer and Dealer has represented and agreed, that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident of Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instrument and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

**Hong Kong:**

MünchenerHyp as Issuer and Dealer has represented and agreed that:

(a) it has not offered or sold and will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Notes other than (i) to persons whose ordinary business is to buy or sell shares or debentures (whether as principal or agent); or (ii) to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong and any rules made under that Ordinance; or (iii) in other circumstances which do not result in the document being a "prospectus" as defined in the Companies Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong or which do not constitute an offer to the public within the meaning of that Ordinance; and

(b) 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 Notes, 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 Notes 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 and any rules made under that Ordinance.

**Australia:**

No prospectus or other disclosure document (as defined in the Corporations Act 2001 of Australia (the "**Corporations Act**")) in relation to this Programme or any Notes has been or will be lodged with the Australian Securities and Investments Commission ("**ASIC**").

MünchenerHyp as Issuer and Dealer has represented and agreed that it:

(a) has not (directly or indirectly) offered, and will not offer for issue or sale and has not invited, and will not invite applications for issue, or offer to purchase, the Notes in, to or from Australia (including an offer or invitation which is received by a person in Australia); and

(b) has not distributed or published, and will not distribute or publish, this Information Memorandum, advertisement or other offering material relating to the Notes in Australia,

unless (1) the aggregate consideration payable by each offeree or invitee is at least AUD 500,000 (or its equivalent in other currencies, disregarding moneys lent by the offeror or its associates) or the offer or invitation otherwise does not require disclosure to investors in accordance with Part 6D.2 of the Corporations Act, (2) such action complies with all applicable laws, regulations and directives, and (3) such action does not require any document to be lodged with ASIC.

**Republic of Singapore:**

This Information Memorandum has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore, and the Notes will be offered pursuant to exemptions under the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore (the **"Securities and Futures Act"**). Accordingly, the Notes may not be offered or sold or made the subject of an invitation for subscription or purchase nor may this Information Memorandum or any other document or material in connection with the offer or sale or invitation for subscription or purchase of any Notes be circulated or distributed, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (a) to an institutional investor pursuant to Section 274 of the Securities and Futures Act, (b) to a relevant person under Section 275(1) of the Securities and Futures Act or to any person pursuant to Section 275(1A) of the Securities and Futures Act and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the Securities and Futures Act, or (c) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the Securities and Futures Act.

Where the Notes are subscribed or purchased under Section 275 of the Securities and Futures Act by a relevant person which is:

(a) a corporation (which is not an accredited investor (as defined in Section 4 A of the Securities and Futures Act)) 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;

(b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary is an individual who is an accredited investor,

securities (as defined in Section 239(1) of the Securities and Futures Act) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferable for 6 months after that corporation or that trust has acquired the Notes pursuant to an offer under Section 275 of the Securities and Futures Act, except:

(i) to an institutional investor or to a relevant person defined in Section 275(2) of the Securities and Futures Act or to any person arising from an offer referred to in Section 275(1A) or Section 276(4)(i)(B) of the Securities and Futures Act; or

(ii) where no consideration is or will be given for the transfer; or

(iii) where the transfer is by operation of law; or

(iv) pursuant to Section 276 (7) of the Securities and Futures Act.

## Appendix 7

### Names and Addresses

*Issuer/Arranger/Dealer*

**Münchener Hypothekenbank eG**

Treasury  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
80539 München  
Federal Republic of Germany

Mrs. Claudia Bärdges-Koch  
Telephone: 49-89-5387-110  
Telefax: 49-89-5387-77243  
mailto: claudia.baerdges-koch@muenchenerhyp.de

Mr. Patryk Ferner  
Telephone: 49-89-5387-104  
Telefax: 49-89-5387-77243  
mailto: patryk.ferner@muenchenerhyp.de

*Issuing and Paying Agent*

**Münchener Hypothekenbank eG**

Transaction Management Capital Markets/Treasury  
Karl-Scharnagl-Ring 10  
80539 München  
Federal Republic of Germany

Mr. Armin Krause  
Telephone: 49-89-5387-122  
Telefax: 49-89-5387-77406  
mailto: armin.krause@muenchenerhyp.de